全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

零基础学财务报表知识范本

财务报表应该这样看

王坚宁◎主编

实用的知识、精准的案例、直观的图表，
轻松入门，一点即通，
为您一一揭示财务报表的秘密。

财务管理经典读本

中国纺织出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务报表应该这样看

王坚宁◎主编





中国纺织出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内 容 提 要

本书是一本以上市公司财务报表为例，指导读者如何阅读与分析企业财务报表的实用性图书，主要内容包括上市公司财务报表概述，如何看资产负债表、利润表、现金流量表、报表附注和审计报告，如何看穿虚假财务报表以及上市公司财务报表分析综合案例等。读者可以从中学习财务报表分析的基本方法，掌握识别虚假财务报表的技能，从而对企业的经营状况和未来发展有一个综合的判断。当然，如果读者是一个股市的投资者，也能够通过阅读财务报表，在众多的上市公司中挑出获利能力强、成长性好而安全边际又高的优质上市公司。

本书最大的特点是实用性强，将财务报表的会计项目和分析紧密结合在一起，能使读者快速理解并在实战中加以运用。为了方便读者学习，本书使用了大量的图表对书中的内容进行详尽地讲解，使读者可以更直观、更快捷地掌握书中的内容。

图书在版编目（CIP）数据

财务报表应该这样看 / 王坚宁主编．— 北京 ：中国纺织出版社，2013.7
ISBN 978-7-5064-9598-1

I. ①财… II. ①王… III. ①会计报表 IV. ①F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2013）第 037110 号

主编：王坚宁　　副主编：郭岩蕾
编委：张秀梅　周兴国　林　峰　吴　兵　李　斌
魏　勇　王　华　徐　浩　李建国　朱丽云
马淑娟　周　毅　张　浩　李大勇　许小荣

策划编辑：向连英　　特约编辑：范大珍　　责任印制：储志伟

中国纺织出版社出版发行
地址：北京市朝阳区百子湾东里 A407 号楼　邮政编码：100124
邮购电话：010—67004461　传真：010—87155801
http：//www.c-textilep.com
E-mail：faxing@c-textilep.com
三河市华丰印刷厂印刷　各地新华书店经销
2013 年 7 月第 1 版第 1 次印刷
开本：710×1000　1/16　印张：16
字数：246 千字　定价：32.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社图书营销中心调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

财务报表能够全面反映企业的财务状况、经营成果和现金流量等财务信息，提供大量可以预测企业有关经营活动结果的信息，是企业生产经营成果和财务状况的综合反映，是企业最重要的财务报告之一。在市场经济条件下，只要与企业的有利益关系的团体和个人，都迫切需要取得企业有用的财务信息，了解企业的生产经营状况，以便进行科学决策。然而，不少财务报表由于其专业性太强，名词术语太多，会计理论方法烦琐，很难读懂，更难以分析，往往使读者望而却步。本书就是专门为了帮助一般的读者提高财务报表阅读和分析能力而编写的。读者一旦掌握了书中的分析方法，就能够确定一家公司的财务状况和投资价值。

鉴于在执行相同会计准则的情况下，上市公司和非上市公司会计报表结构基本没有区别，但上市公司的会计报表附注披露要求比较严格。非上市公司会计报表符合会计准则即可，而上市公司的会计报表除要遵循会计准则外，还要遵循中国证监会的相关规定。因此，上市公司尽管报表结构与非上市公司相同，但其核算内容更严格，而本书则以上市公司财务报表为基础进行讲解。

本书共分为7章。

第一章：上市公司财务报表概述。这一章的内容是为了让读者学习上市公司财务报表打下必要的基础。通过介绍上市公司财务报表的类别、披露制度、获得的方法、构成要素以及分析的内容和方法，带领读者进入阅读和分析财务报表的大门。

第二章：如何看资产负债表。本章介绍了上市公司财务报表中资产负债表的基本组成、格式、主要项目内容和分析的要点。读者通过掌握分析上市公司资产负债表的方法，能够正确评价上市公司的财务状况和偿债能力。

第三章：如何看利润表。上市公司财务报表中的利润表能集中反映上市公司在一定时期中的收入、费用、利润或亏损，揭示上市公司获取利润能力的大小和潜力以及经营趋势。读者通过掌握利润表的组成、格式、主要项目内容和分析的方法，就能够充分了解和分析上市公司的实力和发展前景。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章：如何看现金流量表。本章介绍了上市公司财务报表中现金流量表的基本组成、格式、主要项目内容和分析的要点。读者通过掌握分析上市公司现金流量表的方法，就能够了解和评价上市公司获取现金和现金等价物的能力，并据以预测未来的现金流量，从而做出正确的投资决策。

第五章：如何看报表附注和审计报告。上市公司的财务报告不只是资产负债表、利润表和现金流量表，还包括有关的财务报表附注以及注册会计师的审计报告。财务报表附注与审计报告虽然只是财务报表的附件与补充，但它们在反映上市公司财务报表的真实性、准确性与公允性方面，有着特别的作用。读者学会看懂报表附注和审计报告是正确查看财务报表的前提，也是了解上市公司真实财务状况的基础。

第六章：如何看穿虚假财务报表。虚假的财务报表向读者传递有关上市公司的信息是虚假的、粉饰的信息，会导致决策错误，最终给投资带来损失。读者只有掌握本章的内容，才可能从根本上解决这种误导和欺骗投资者的卑劣行径。

第七章：为了对前面所学知识进行总结和回顾，本章以一个上市公司的财务报表分析为综合案例，通过此案例的学习，读者可以理解和掌握对上市公司财务报表的分析过程，确定公司的财务状况和未来的发展趋势。

本书最大的特点是实用性强，将财务报表的会计项目内容介绍和分析方法紧密结合在一起，能使读者快速理解并在实战中加以使用。为了更好的方便读者学习，本书使用了大量的图表对书中的内容进行详尽的讲解，使读者可以更直观、更快捷地掌握书中所有的实用内容。

本书是为想了解和学习财务报表知识的读者量身打造的，是分析财务报表的入门书和工具书。

由于编写时间仓促，作者水平有限，书中疏漏之处在所难免，欢迎广大读者、同仁批评指正。

编　者
2013.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 上市公司财务报表概述 …… 1
第一节 什么是上市公司财务报表 …… 1
第二节 上市公司信息披露制度 …… 4
一、定期报告 …… 5
二、临时报告 …… 6
三、获得财务报表的途径 …… 7
第三节 上市公司财务报表的构成 …… 10
一、重要提示 …… 11
二、公司基本情况 …… 12
三、会计数据和业务数据摘要 …… 13
四、股本变动及股东情况 …… 15
五、董事、监事和高级管理人员 …… 18
六、公司治理结构 …… 19
七、股东大会情况简介 …… 19
八、董事会报告 …… 19
九、监事会报告 …… 21
十、重要事项 …… 21
十一、财务会计报告 …… 22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十二、备查文件目录 …… 25
第四节 创业板公司的财务报表 …… 25
第五节 上市公司财务报表分析内容 …… 27
第六节 上市公司财务报表分析方法 …… 28

第二章 如何看资产负债表 …… 31
第一节 资产负债表的基本组成 …… 31
第二节 资产负债表的格式 …… 33
第三节 资产负债表项目的内容和分析 …… 35
一、查看资产负债表的内容和步骤 …… 37
二、资产类主要项目的内容和分析 …… 38
三、负债类主要项目的内容和分析 …… 47
四、所有者权益类主要项目的内容和分析 …… 53
第四节 资产负债表的总额分析 …… 58
一、资产总额分析 …… 58
二、负债总额分析 …… 59
三、所有者权益总额分析 …… 59
四、资产、负债、所有者权益的总体分析 …… 60
第五节 资产结构分析 …… 61
一、影响资产结构的因素 …… 61
二、资产结构指标分析 …… 62
第六节 负债结构分析 …… 67
一、影响负债结构的因素 …… 67
二、负债结构指标分析 …… 68
第七节 所有者权益结构分析 …… 70

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、影响所有者权益结构的因素 …… 70
二、所有者权益结构指标分析 …… 71
第八节 偿债能力分析 …… 73
一、短期偿债能力分析 …… 73
二、长期偿债能力分析 …… 76
第九节 营运能力分析 …… 78

第三章 如何看利润表 …… 85
第一节 利润表的基本组成 …… 85
第二节 利润表的格式 …… 87
第三节 查看利润表的步骤 …… 89
第四节 利润表项目的内容 …… 89
第五节 利润表的总额分析 …… 91
一、净利润 …… 91
二、利润总额 …… 91
三、营业利润 …… 92
第六节 盈利能力分析 …… 94
一、盈利能力分析的内容 …… 94
二、分析盈利能力的指标 …… 94
第七节 发展能力分析 …… 109
一、发展能力分析的内容 …… 110
二、分析发展能力的指标 …… 110

第四章 如何看现金流量表 …… 115
第一节 现金流量表的基本组成 …… 115

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节 现金流量表的格式 …………………………… 118
第三节 现金流量表项目的内容 ………………………… 122
第四节 现金流量表分析的内容 ………………………… 124
第五节 现金流量表总量分析 …………………………… 127
一、现金流量表概况分析 …………………………… 127
二、现金流量表组成结构分析 ……………………… 130
三、现金流量表整体分析 …………………………… 135
第六节 现金偿债能力分析 ……………………………… 139
第七节 支付能力分析 …………………………………… 142
第八节 获现能力及收益质量分析 ……………………… 144
第九节 投资能力分析 …………………………………… 147

第五章 如何看报表附注和审计报告 …………………… 149
第一节 财务报表附注 …………………………………… 149
一、财务报表附注的构成 …………………………… 149
二、财务报表附注的特点和作用 …………………… 154
三、财务报表附注的格式 …………………………… 157
四、分析财务报表附注的方法 ……………………… 158
第二节 审计报告 ………………………………………… 164
一、审计报告的基本要素 …………………………… 164
二、审计报告的作用 ………………………………… 168
三、审计意见的基本类型 …………………………… 168
四、审计报告的分析 ………………………………… 175

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章 如何看穿虚假财务报表 …… 177

第一节 产生虚假财务报表的原因 …… 177

一、根本原因 …… 177

二、制度原因 …… 178

第二节 提供虚假财务报表的动机 …… 179

第三节 虚假财务报表的高发领域 …… 180

第四节 虚假财务报表的主要特征 …… 181

第五节 虚假财务报表的造假手法 …… 182

一、传统的财务报表造假手法 …… 182

二、现代的财务报表造假手法 …… 187

第六节 看穿虚假财务报表的方法 …… 196

第七节 虚假财务报表的警示信号 …… 199

第八节 虚假财务报表案例分析 …… 201

一、绿大地公司造假背景 …… 201

二、财务造假特征 …… 202

三、财务造假手段 …… 203

四、财务造假原因分析 …… 206

第七章 上市公司财务报表分析综合案例 …… 209

第一节 公司概况 …… 209

第二节 行业分析 …… 211

一、白酒行业的一般环境分析 …… 211

二、白酒行业的产业环境分析 …… 212

第三节 公司战略分析 …… 216

第四节 产品战略分析 …… 219

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　审计报告分析 …… 220
第六节　资产负债表分析 …… 222
第七节　利润表分析 …… 225
一、营业收入分析 …… 227
二、营业利润分析 …… 228
三、关联交易分析 …… 231
四、利润表总体评价 …… 231
第八节　现金流量表分析 …… 232
一、现金流量质量分析 …… 235
二、现金流量结构分析 …… 235
第九节　盈利能力分析 …… 237
第十节　偿债能力分析 …… 238
第十一节　经营效率分析 …… 239
第十二节　发展能力分析 …… 240
第十三节　国内同行业分析 …… 242
第十四节　结论 …… 244

参考文献 …… 246

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　上市公司财务报表概述

上市公司财务报表是上市公司公开披露的最重要的综合性信息载体，它不但是公司经营者经营决策的依据，也是我们进行投资决策的依据。既然上市公司财务报表如此重要，但为何大多数的读者却敬而远之呢？原因是财务报表太过专业，它的各种专业术语和庞杂繁复的大量财务数据让大家望而却步。其实，我们只要明确分析财务报表的目的，掌握阅读财务报表的基本方法，就可以熟练地进行财务报表的分析。本章就让我们开始揭开上市公司财务报表的神秘面纱。

第一节　什么是上市公司财务报表

上市公司财务报表是上市公司财务状况、经营业绩和发展趋势的综合反映，坚持进行连续跟踪地对上市公司财务报表进行分析，就能够全面掌握上市公司的基本状况。

对于上市公司财务报表所起到的作用可以归结以下几点：

1. 上市公司财务报表可以准确反映上市公司的财务状况

上市公司的资产、负债、净资产、股本总额及结构、财务状况发生增减变动等情况，都可以通过上市公司财务报表来反映。通过对财务报表的分析，我们可以减少选择到经营状况不佳的亏损公司或者有破产可能性的公司进行投资。例如，凌钢股份（600231）最近连续四期的主要财务指标如图1-1所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



报告日期	2012-03-31	2011-12-31	2011-09-30	2011-06-30
基本每股收益（元）	-0.23	0.20	0.50	0.33
稀释每股收益（元）	-0.23	0.20	0.50	0.33
每股收益加权平均（元）	-0.23	0.21	0.52	0.33
每股收益摊薄（扣除非经常性损益后）（元）	—	—	—	—
每股收益加权平均（扣除非经常性损益后）（元）	-0.23	0.21	0.52	0.33
每股净资产（元）	4.56	4.79	5.12	4.93
每股净资产（调整后）（元）	—	—	—	—
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	0.37	0.13	-0.99	0.28
净资产收益率摊薄（%）	—	—	—	—
净资产收益率加权（%）	-4.96	4.32	10.37	6.83
主营业务收入（万元）	280,942.00	1,430,810.00	1,143,590.00	761,858.00
主营业务利润（万元）	-5,611.95	94,153.90	99,540.80	66,868.50
营业利润（万元）	-25,560.10	21,394.70	53,206.10	34,903.40
投资收益（万元）	-28.51	77.48	78.97	11.56
营业外收支净额（万元）	-4.58	-1,104.50	-1,232.56	38.39
利润总额（万元）	-25,564.70	20,290.20	51,973.50	34,941.80
净利润（万元）	-18,611.40	16,332.90	40,513.00	26,237.20

图1-1 凌钢股份主要财务指标

从图1-1中可以发现，凌钢股份在2012年第一季度报告中出现了全面亏损，亏损1.86亿元，亏损幅度大于预期，公司主营业务收入与净利润分别为28亿元和-1.86亿元，分别同比下降12%和363%。其实该股在2011的年报中已经显示归属于上市公司股东的净利润就同比大幅下降71.62%，实现主营业务收入约143.08亿元，同比增长11.28%；利润总额约2.03亿元，同比下降71%，其中归属于母公司净利润约1.63亿元，同比下降71.62%；实现基本每股收益为0.2元，同比下降72.97%；加权平均净资产收益率4.32%，同比减少13.39个百分点，全年盈利下滑幅度已超市场前期一致预期。这些反映在股价的表现上（图1-2），从2011年4月中旬到2011年10月下旬，股价一路下跌，几乎接近被腰斩。

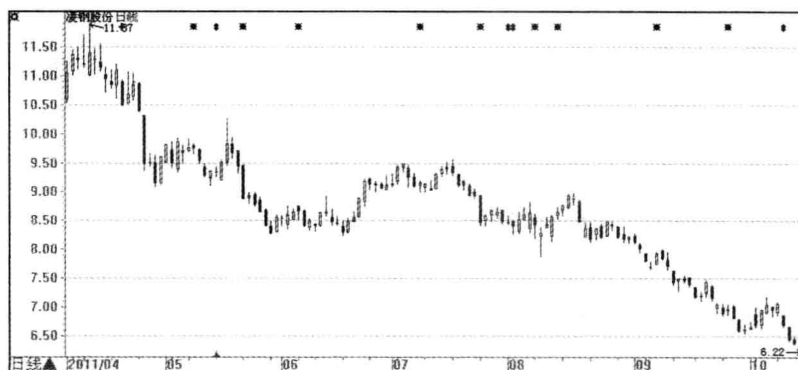


图1-2 凌钢股份的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. **上市公司财务报表能够反映上市公司财务状况的变动情况**

一般来说，如果上市公司将募股、借款筹得的资金以及生产经营积累增加的资金用于扩大再生产，用于筹划公司的未来，开拓新的领域，那么，这种上市公司的未来发展必然看好，并可能成为持续成长率较高的企业。上市公司财务状况的变动信息都可以通过上市公司的现金流量表和利润分配表获得。

3. **上市公司财务报表能够准确反映上市公司的利润分配情况**

上市公司的利润分配关系到每一个股东的切身利益。对于准备投资上市公司的读者来说，通过阅读利润分配表，可以了解该上市公司的利润分配政策；而对于已投资于上市公司的读者来说，通过对利润分配表的分析，可以了解利润分配的情况，进而判断出利润分配方案是否合理，自己的权益是否受到侵害，公司是否还有投资价值等。

4. **上市公司财务报表能够反映上市公司的经营业绩**

经营业绩反映了上市公司经营管理的优劣，要判断一家公司的业绩是否好坏，关键看上市公司公布的利润表。例如，贵州茅台（600519）2011年度的主要盈利能力的财务指标如图1-3所示。

报告日期	2011-12-31	2011-09-30	2011-06-30	2011-03-31
扣除非经常性损益后的净利润（元）	8,764,693,473.02	—	4,908,996,693.16	—
息税前利润率（%）	65.12	66.44	68.60	61.57
营业利润率（%）	67.04	68.04	70.12	62.84
销售毛利率（%）	91.57	91.53	91.40	90.71
销售净利率（%）	50.27	50.80	52.58	47.18
成本费用利润率（%）	203.14	212.61	234.18	169.22
三项费用率（%）	11.10	9.36	8.33	11.08
净资产收益率（加权）（%）	40.39	31.34	23.53	9.74
总资产利润率（%）	26.50	21.07	16.71	6.83
息税前利润（元）	1,198,541.29	906,457.99	674,070.46	259,880.47
非经常性损益比率（%）	-0.01	—	-0.03	—

图1-3　贵州茅台2011年度盈利指标

从图1-3中可看出贵州茅台在2011年实现归属于母公司净利润为87.65亿元，同比增长73.49%；其中第4季度单季实现归属于母公司净利润同比增长150.17%，都高于市场的普遍预期。由此我们可以判断该公司经营状况好，业绩优良。所以，该股二级市场上表现良好，如图1-4所示，在上证指数创出三年来新低2132.64点的市场环境下，贵州茅台却创出了219.50元的历史新高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

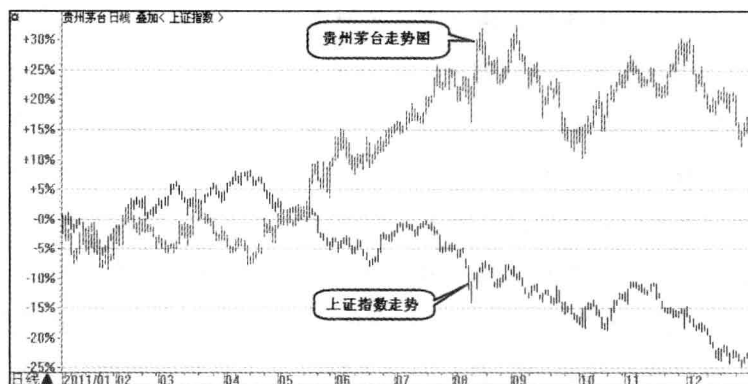


图1-4 贵州茅台的走势图

5. 上市公司财务报表是投资的重要参考依据

我国的证券市场由于是新兴的市场，发展很不成熟。所以，大多数人选择公司往往根本不看公司的财务报表，有的是通过打听内幕消息来选择，有的是通过别人的推荐来选择，更有的是因为发现有庄家在运作而去选择投资的公司。其实，这些都不是正确的途径。只有当我们充分认识了上市公司具有的内在价值后，才可能选择到一个好公司。

随着证券市场的发展，有一部分投资者也慢慢开始关注上市公司的经营业绩，开始注重价值投资和理性投资，通过认真分析上市公司的经营情况，从中挑选出有成长潜力、有投资价值的优质公司。

第二节 上市公司信息披露制度

上市公司信息披露制度，是上市公司为了保障投资者的利益、接受社会公众的监督而依照法律规定将其自身的财务变化、经营状况等信息和资料向证券管理部门和证券交易所报告，并向社会公开或公告，以便使公众充分了解情况的制度。它既包括发行前的披露，也包括上市后的持续信息公开。主要由招股说明书制度、定期报告制度和临时报告制度三部分组成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



近年来，随着上市公司数量的不断增加，我国上市公司的信息披露制度逐渐规范，到目前为止，中国证监会先后发布了《公开发行股票公司信息披露实施细则（试行）》《公开发行股票公司信息披露的内容与格式（试行）》《配股说明书的内容与格式（试行）》《中期报告的内容与格式（试行）》《法律意见书和律师工作报告的内容与格式（试行）》以及《上市公司配股法律意见书的内容与格式（试行）》，形成了一套规范上市公司信息披露的制度体系。

按照《公开发行股票公司信息披露实施细则（试行）》（下称《细则》）的规定，股份有限公司公开发行股票并将其股票在证券交易所交易，必须公开披露的信息包括（但不限于）：

（1）招股说明书。

（2）上市公司书。

（3）定期报告，包括年度报告、中期报告和季度报告。

（4）临时报告，包括重大事件公告和收购与合并公告。

（5）配股信息披露等。

除上述信息外，中国证监会还对企业配股说明书、股份变动公告，以及一些法律文书的内容与格式作了约束。

一、定期报告

定期报告是指上市公司在规定时间内按照规定的要求强制披露综合性相关报告，这些报告要与公司的经营和业绩相关。上市公司每年的定期报告有四种：年度报告（简称年报）、第一季度报告、中期报告（简称半年报或中报）、第三季度报告。尤其是年度报告，它必须经过会计师事务所审计后才能公开披露，而且年报披露的信息最全面，它不但用文字描述上市公司一年的生产经营活动，还将经营成果和相应的资产负债情况用一组客观而简洁的数据表述出来，显示它的业绩、规模、问题和发展前景，是我们了解、分析上市公司基本面的核心资料。上市公司财务报表主要就是指上市公司的年度报告。

每种报告的披露都规定了披露时间，如表1-1所示。如果上市公司晚于截止日期披露，就属于违法违规的行为。另外，表中的报刊特指《上海证券报》《中国证券报》和《证券时报》这三家有资格刊登上市公司定期报告摘要的证券类报纸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表1–1　定期报告披露时间表

定期报告类型	披露内容	披露平台	披露时间
年度报告	年报全文	网络	1月1日~4月30日
	年报摘要	报刊及网络	
第一季度报告	第一季度报告全文	网络	4月1日~4月30日
	第一季度报告全文	报刊及网络	
中期报告	中期报告全文	网络	7月1日~8月31日
	中期报告摘要	报刊及网络	
第三季度报告	第三季度报告全文	网络	10月1日~10月31日
	第三季度报告全文	报刊及网络	

二、临时报告

由于定期报告存在信息公开滞后的缺陷，不能及时满足上市公司信息公开的及时性与迅速性需要，尤其在上市公司发生对证券投资判断有影响的特别事项时，定期报告难以适应证券市场变动，不利于投资判断，所以还需要临时报告。

临时报告是指上市公司按有关法律法规及规则规定，在发生重大事项时需向社会公众披露的信息，它是上市公司持续信息披露义务的重要组成部分。

临时报告类别相当庞杂，涉及面非常广泛。从内容角度分析，它几乎囊括了公司运行中的方方面面。经过多年逐步规范，绝大多数公告已有固定的规范格式，其内容、布局、行文、详略都不得随意，以利于读者阅读、理解与比较。特别是公告中的关键点与风险处，都得到了明显的强化与突出，这就为公众更好地使用公告创造了便利条件。表1–2列出了常见的公告分类。

表1–2　常见公告分类

序号	临时报告类型	披露平台
1	重组类公告	报刊及网络
2	关联交易公告	报刊及网络
3	担保类公告	报刊及网络
4	分红类公告	报刊及网络
5	股票交易异常波动公告	报刊及网络
6	重大诉讼、仲裁公告	报刊及网络

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

序号	临时报告类型	披露平台
7	退市风险类公告	报刊及网络
8	持股变动类公告	报刊及网络
9	业绩预告类公告	报刊及网络
10	再融资公告	报刊及网络
11	澄清公告	报刊及网络
12	重大合同公告	报刊及网络

三、获得财务报表的途径

在定期报告披露之前，各上市公司定期报告的具体披露时间都要与交易所预约。我们可以在上海证券交易所网站（http://www.sse.com.cn）、深圳证券交易所网站（http://www.szse.cn）、巨潮资讯网（http://www.cninfo.com.cn）等指定信息披露网站的首页，找到定期报告预约栏目，可以方便查询哪一家上市公司会在哪一天披露定期报告。一般来说，每次只有很少一部分公司会变动预约时间，而变动后，交易所网站也会马上进行相应变更。

例如，我们要查询深圳证券交易所上市公司定期报告披露时间，可以进入深圳证券交易所网站，在浏览器地址栏中输入网址：http://www.szse.cn，进入如图1–5所示的深圳证券交易所网站首页。



图1–5　深圳证券交易所网站首页

在首页的左侧信息导航栏中选择“上市公司定期报告披露时间表”选项，可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进入如图1–6所示的定期报告预约披露时间表页面，页面中的表中列出了深圳交易所所有上市公司的定期报告披露时间和变更日期的内容。

股票代码▲	公司简称	首次预约日期	第一次变更日期	第二资变更日期	第三次变更日期	实际披露日期
000001	深发展A	2012–04–26				2012–04–26
000002	万科A	2012–04–18	2012–04–24			2012–04–24
000004	国农科技	2012–04–21				2012–04–21
000005	世纪星源	2012–04–25				2012–04–24
000006	深振业A	2012–04–19				2012–04–19
000007	零七股份	2012–04–20				2012–04–20
000008	ST宝利来	2012–04–27				2012–04–27
000009	中国宝安	2012–04–26				2012–04–26
000010	S ST华新	2012–04–21	2012–04–26	2012–04–27		2012–04–27
000011	深物业A	2012–04–25				2012–04–25
000012	南玻A	2012–04–24				2012–04–24

图1–6　深圳证券交易所定期报告预约披露时间表

要注意的是，网站上公布的定期报告预约披露时间，是指在各大证券报等指定报纸披露的时间。上市公司定期报告在指定网站上的披露时间，会比在指定报纸上的披露时间早半天。也就是说，如果上市公司预约1月18日披露年报，则在1月17日15:00 ~ 24:00的这段时间内，该公司年报在多数情况下就会在网站上披露。另外，报刊上只刊登年报的摘要，而交易所网站上除刊登年报摘要还有年报全文。

在沪、深证券交易所网站速度缓慢的情况下，可以优先选择“巨潮资讯网”，该网站同时刊登有沪、深两市上市公司定期报告的全文。例如，我们要阅读深发展A（000001）2011年年度报告的全文，可以在浏览器的地址栏中输入网址：http://www.cninfo.com.cn，进入如图1–7所示的巨潮资讯网网站首页。

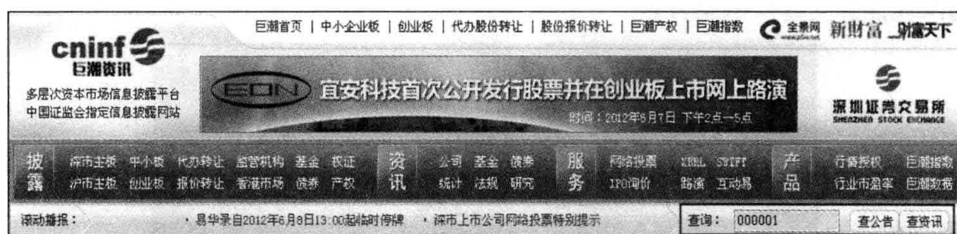


图1–7　巨潮资讯网首页

在首页右侧的查询栏文本框中输入深发展的代码、简称或拼音，再单击“查公告”按钮，进入如图1–8所示的深发展公司信息页面。

在页面上部有许多的选项菜单，包括：最新资料、公司概况、发行筹资、分红配股、高管人员、股本结构、十大股东、流通股东、财务指标、公告摘要、公告全文、定期报告和公司章程等。单击“定期报告”菜单，下面就会列出深发展最近三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年的年度报告全文和摘要、半年度报告全文和摘要、一季度报告全文和摘要以及三季度报告全文和摘要的标题文档格式、大小、发布日期。再单击其中的“深发展A：2011年年度报告”的标题，就可以下载年度报告的文档到电脑中阅读。这里要说明的是，沪、深证券交易所网站上提供的上市公司公告都是PDF格式的文件，大家还需要在电脑中安装可以阅读PDF格式文档的软件。

最新资料 公司概况 发行筹资 分红配股 高管人员 股本结构 十大股东 流通股东 财务指标 公告摘要 公告全文 公司章程 工作制度

股票代码：000001 股票简称：深发展A 代码/简称/拼音 选择股票

定期报告

年度报告

·深发展A：2011年年度报告 (1589K)	2012-03-09 06:30
·深发展A：2011年年度报告摘要 (359K)	2012-03-09 06:30
·深发展A：2010年年度报告 (1223K)	2011-02-25 06:32
·深发展A：2010年年度报告摘要 (431K)	2011-02-25 06:31
·深发展A：2009年年度报告摘要 (394K)	2010-03-12 06:30
·深发展A：2009年年度报告 (1136K)	2010-03-12 06:30

半年度报告

·深发展A：2011年半年度报告摘要 (335K)	2011-08-18 06:30
·深发展A：2011年半年度报告 (776K)	2011-08-18 06:30
·深发展A：2010年半年度报告摘要 (427K)	2010-08-25 06:30
·深发展A：2010年半年度报告 (855K)	2010-08-25 06:30
·深发展A：2009年半年度报告 (837K)	2009-08-21 06:32
·深发展A：2009年半年度报告摘要 (384K)	2009-08-21 06:31

季度报告(一季度报告)

·深发展A：2012年第一季度报告正文 (780K)	2012-04-26 06:30
·深发展A：2012年第一季度报告全文 (807K)	2012-04-26 06:30
·深发展A：2011年第一季度报告全文 (292K)	2011-04-27 06:30

最新公告

·深发展A：吸收合并控股子公司平安银行股...
·深发展A：关于吸收合并平安银行股份有限...
·深发展A：公司章程（2012年5月）
·深发展A：2011年年度股东大会决议公告
·深发展A：关于吸收合并平安银行股份有限...
·深发展A：2011年年度股东大会召开的法律...
·深发展A：关于吸收合并平安银行股份有限...
·深发展A：关于吸收合并平安银行股份有限...
·深发展A：关于吸收合并平安银行股份有限...
·深发展A：关于吸收合并平安银行股份有限...

公司备忘

备忘事件	备忘时间
股东大会召开日	20120523
股东资格登记日	20120515
股东大会召开日	20120209
网络投票结束日	20120209
网络投票开始日	20120208
股东资格登记日	20120201
股东大会召开日	20111206

图1–8　深发展公司信息页面

绝大多数财经类网站的上市公司公告都是以网页形式显示，在处理包括大量数据的复制文件时，格式很可能相当的混乱，容易让人看错行，而PDF格式的文档则非常的清晰，不会看错数据。图1–9和图1–10是网页形式公告和PDF文档格式公告的比较。

二、公司基本情况

公司法定中文名称 青岛啤酒股份有限公司

公司法定中文名称缩写 青岛啤酒

公司法定英文名称 Tsingtao Brewery Company Limited

公司法定代表人 金志国

公司董事会秘书情况

董事会秘书姓名 张学举

董事会秘书联系地址 青岛市香港中路五四广场青啤大厦

董事会秘书电话 0532-85713831

董事会秘书传真 0532-85713240

董事会秘书电子信箱 secretary@tsingtao.com.cn

图1–9　网页形式的公告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、公司基本情况

公司法定中文名称	青岛啤酒股份有限公司
公司法定中文名称缩写	青岛啤酒
公司法定英文名称	Tsingtao Brewery Company Limited
公司法定代表人	金志国
公司董事会秘书情况	
董事会秘书姓名	张学举
董事会秘书联系地址	青岛市香港中路五四广场青啤大厦
董事会秘书电话	0532-85713831
董事会秘书传真	0532-85713240
董事会秘书电子信箱	secretary@tsingtao.com.cn

图1-10　PDF文档格式的公告

如果要阅读上市公司三年以前的定期报告，也可以到沪、深证券交易所网站去查询。

上市公司各类大量的临时报告，一般在每日收盘后会开始陆续在指定网站上披露（比报纸刊登的时间及名义刊登时间要早半天）。大家可以于前一晚上网查询自己所关注的上市公司是否有公告披露。

例如，我们要查询最新的深发展A的公告可以在图1-5深圳证券交易所首页左侧信息查询栏“查询公告”文本框中，输入深发展的代码或简称，然后单击“搜索”按钮，即可进入深发展的公告页面，如图1-11所示。页面中列出了近期所有公告的标题名称、文档格式、大小和发布日期。单击标题名称就可下载公告的文档到电脑中阅读。

- 深发展A：吸收合并控股子公司平安银行股份有限公司收购请求权实施结果公告 (58 k)[2012-05-29]
- 深发展A：关于吸收合并平安银行股份有限公司收购请求权实施提示性公告 (156 k)[2012-05-25]
- 深发展A：关于吸收合并平安银行股份有限公司收购请求权实施提示性公告 (166 k)[2012-05-24]
- 深发展A：公司章程（2012年5月） (441 k)[2012-05-24]
- 深发展A：2011年年度股东大会决议公告 (140 k)[2012-05-24]
- 深发展A：2011年年度股东大会召开的法律意见书 (309 k)[2012-05-24]
- 深发展A：关于吸收合并平安银行股份有限公司收购请求权实施提示性公告 (157 k)[2012-05-23]
- 深发展A：关于吸收合并平安银行股份有限公司收购请求权实施提示性公告 (167 k)[2012-05-22]

图1-11　深发展公告页面

第三节　上市公司财务报表的构成

上市公司财务报表可以分为全文和摘要两种，前一种仅发布在网站，而摘要则同时发布于网站和报刊。由于财务报表全文的篇幅太长，无法在报刊上刊登，而摘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要则短小精练得多，可以说是简化版的全文，便于在报刊上刊登。但因为篇幅的精简，有一些较为重要的部分，在摘要中被忽略了，而这些信息对我们来说也是相当重要的，因此，建议在条件允许的情况下，尽量在网上阅读财务报表的全文。

在上市公司财务报表中，年报比半年报和季报都要重要得多，这不仅仅是因为其内容丰富，更因为年报是对上市公司一个完整会计年度的总结。对绝大多数上市公司来说，季节性、周期性因素对实际经营的影响在年报中都能够淡化。因此，通过年报大家更容易准确了解一家公司实际的经营表现和业绩表现。

年报内容分为十二个部分，半年报（中报）和季报的结构和内容，都是在年报的基础上有所删减，我们可以参考年报的结构如表1–3所示。各上市公司的格式基本相同，但内容的详略会有所差异，结构也会有稍许不同。

表1–3 上市公司财务报表构成

序号	年报全文的构成	中报全文的构成	季报全文的构成
一	重要提示	重要提示	重要提示
二	公司基本情况	公司基本情况	无
三	会计数据和业务数据摘要	会计数据和业务数据摘要	会计数据和业务数据摘要
四	股本变动及股东情况	股本变动及股东情况	股本变动及股东情况
五	董事、监事和高级管理人员	董事、监事和高级管理人员	无
六	公司治理结构	无	无
七	股东大会情况简介	无	无
八	董事会报告	董事会报告	无
九	监事会报告	无	无
十	重要事项	重要事项	重要事项
十一	财务会计报告	财务会计报告	财务会计报告
十二	备查文件目录	备查文件目录	无

除表1–3中的十二个部分外，还有部分上市公司的年报中会出现“年报附件”，附件中会有内部控制报告等内容，这一部分并不是所有上市公司都必须披露的内容。

下面我们就对上市公司财务报表的十二个部分一一进行介绍，其中涉及的一些会计项目会在后面的章节中进行详细的讲解。

一、重要提示

重要提示篇幅很短，一般分为四段，如图1–12所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、重要提示

（一）本公司董事会、监事会及其董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

（二）××董事、××董事因工作变动未亲自出席董事会会议，均委托××董事长代为出席及表决。

（三）×××会计师事务所为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

（四）公司法定代表人××、主管会计工作负责人××及会计机构负责人（会计主管人员）××声明：保证年度报告中财务报告的真实、完整。

图1-12　重要提示正文内容

重要提示中的第一段是指所有董事、监事和高级管理人员确认年报真实、正确、完整，如果董事、监事或高级管理人员中有人对年报有不同意见，对年报的真实性、完整性、正确性有怀疑，则第一段须另行表述；第二段是出席董事会的人员情况，如果所有的董事都出席，则文字应描述为：公司所有董事都出席了董事会；第三段是指会计师事务所对上市公司编制的财务报表进行独立的第三方审计后出具的审计报告；第四段是公司相关负责人对上市公司财务报表真实性、准确性的声明。正常情况下，几乎所有的上市公司年报中这段表述基本相同，没有任何差别。

对我们来说，阅读重要提示时如果发现上市公司董事、监事和高级管理人员中有人对年报有不同意见，或会计师事务所出具的不是“无保留意见的审计报告”，则该上市公司可能出现重大问题，该上市公司年报已经没有进一步阅读、研究的价值。

二、公司基本情况

公司基本情况主要介绍上市公司的基本情况，包括：公司名称、股票简称、股票代码、注册地、办公地、法定代表人、董事长秘书、证券事务代表、联系方式、年报披露报刊名称、聘请的会计师事务所等。其中，可能有帮助的是董事会秘书和证券事务代表的联系电话，如果发现有问题，可以打电话咨询；还可以通过提供的网址登录该上市公司的官方网站，查询更多有价值的信息，表1-4所示的是青岛啤酒公司基本情况的部分内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表1–4　公司基本情况（部分）

公司董事会秘书情况	
董事会秘书姓名	×××
董事会秘书联系地址	青岛市××大厦
董事会秘书电话	0532–××××××××
董事会秘书电子信箱	××@××.com.cn
公司证券事务代表情况	
证券事务代表姓名	×××
证券事务代表联系地址	青岛××大厦
证券事务代表电话	0532–××××××××
证券事务代表电子信箱	××@××.com.cn
公司国际互联网网址	www.××.com.cn

三、会计数据和业务数据摘要

这部分内容分为三张表，个别上市公司还会增加一个表，内容是同时在海外上市的公司，披露中国会计准则与国际会计准则在计算净利润与净资产时的差异。

第一张表（表1–5）是“主要财务数据表”，表中有五项数据，从五个不同的角度反映了上市公司当年产生的利润，使阅读者对上市公司的了解更加全面和深入。

表1–5　主要财务数据表

项　　目	金额（元）
营业利润	988,873,078.00
利润总额	1,108,088,736.00
归属于上市公司股东的净利润	699,554,491.00
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	597,509,693.00
经营活动产生的现金流量净额	1,509,485,946.00

表1–5中各项目的含义解释如下：

（1）“营业利润”：属于利润表中的数据，是指在经营过程中产生的利润，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可以认为是毛利润。

（2）“利润总额”：属于利润表中的数据，可以理解为税前利润，即没有上缴企业所得税前的利润。

（3）“归属于上市公司股东的净利润”：属于利润表中的数据，指将利润总额扣除所得税后的利润。

（4）“归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润”：属于利润表中的数据，指将净利润减去“非经常性损益”后的数据。

（5）“经营活动产生的现金流量净额”：属于现金流量表中的数据，是指公司在经营中实现的现金净增加额或净减少额，在某种程度上可以理解为现金利润。

第二张表（表1-6）是“非经常性损益项目和金额”。非经常性损益项目是指上市公司发生的与生产经营无直接关系的各项收入、支出，主要包括：资产盘点损益、营业外收入、营业外支出等。这些都是偶然性发生的，对绝大多数上市公司来说，其金额占公司总收入的比重有限，但是靠政府补贴避免被ST处理或退市的上市公司例外，此类公司风险偏大。

表1-6　非经常性损益项目和金额

非经常性损益项目	金额（元）
非流动资产处置损益	-11,120,608.00
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	137,936,325.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-7,600,059.00
少数股东权益影响额	-3,014,560.00
所得税影响额	-12,938,800.00
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产。交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-1,217,500.00
合　　计	102,044,789.00

第三张表（表1-7）是“报告期末公司前三年主要会计数据和财务指标”，该表提供的数据是这三张表中最全面，价值也是最大的。

表1-7展示了一家上市公司连续三年的基本财务情况内容，包括：每股收益、净

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资产收益率、每股经营活动产生的现金流量净额、总资产、所有者权益、归属于上市公司股东的每股净资产等数据，它们都是估算公司价值的重要财务指标。

表1–7 报告期末公司前三年主要会计数据和财务指标

项目	2011年	2010年	本年比上年增减（%）	2009年	
				调整后	调整前
营业收入	16,023,441,980.00	13,709,219,729.00	16.88	11,832,849,500.00	11,832,849,500.00
利润总额	1,108,088,736.00	1,004,123,478.00	10.35	616,246,606.00	614,812,362.00
归属于上市公司股东的净利润	699,554,491.00	558,142,284.00	25.34	436,958,220.00	434,896,827.00
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润	597,509,693.00	426,308,464.00	40.16	354,115,289.00	352,191,595.00
稀释每股收益（元/股）	0.5347	0.4266	25.34	0.3340	0.3324
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	0.4567	0.3259	40.16	0.2707	0.2692
全面摊薄净资产收益率（%）	11.50	10.13	增加1.37个百分点	8.36	8.33
加权平均净资产收益率（%）	11.85	10.41	增加1.44个百分点	8.64	8.60
扣除非经常性损益后全面摊薄净资产收益率（%）	9.82	7.74	增加2.08个百分点	6.77	6.74
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	10.12	7.95	增加2.17个百分点	7.06	6.97
经营活动产生的现金流量净额（元/股）	1,509,485,946.00	1,094,093,892.00	37.97	1,127,831,851.00	1,127,831,851.00
所有者权益（或股东权益）	6,082,237,757.00	5,509,184,632.00	10.40	5,228,197,128.00	5,223,721,630.00
归属于上市公司股东的每股净资产（元/股）	4.65	4.21	10.40	4.00	3.99

四、股本变动及股东情况

这部分内容分为三大类：股本变动情况、证券发行与上市情况和股东与实际控制人情况。这三大类涉及的表格非常多，可以简化为如表1–8所示的内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表1-8　股东变动及股东情况的简化内容

股本变动及股东情况	内　　容
股本变动情况	股份变动情况
	限售股份变动情况
证券发行与上市情况	最近三年股份发行与上市情况
	公司股份总数及结构的变化
	现存的内部职工股情况
股东与实际控制人情况	股东数量和持股情况
	控股股东及实际控制人简介
	其他持股在10%以上的法人股东

第一类中的股份变动情况将上市公司总股本分为“限售股”和“流通股”两种，然后分别按照持股人的性质与股票类型进行细分，如表1-9所示。

表1-9　股东变动情况表中的股票分类

总　股　本								
限售股						流通股		
国家持股	国有法人持股	其他内资持股		外资持股		人民币普通股（A股）	境内上市的外资股（B股）	境外上市的外资股（H股）
		境内非国有法人持股	境内自然人持股	境外法人持股	境外自然人持股			

第一类中的限售股份变动情况包括了大小非解禁情况和一些新增限售股的解禁时间，如表1-10所示。

表1-10　限售股份变动情况

股东名称	年初限售股	本年解除限售股数	本年增加限售股数	年末限售股数	限售原因	解除限售日期
上海科普工业开发公司	53,588,952	-53,588,952	0	0	股权分置改革承诺	2008年8月8日
合计	53,588,952	-53,588,952	0	0	—	—

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



限售股份变动情况要仔细阅读，如果解禁期到后，原来不能上市交易的股份现在可以卖出，尤其是数量较大的，对股价会有一定的影响，同时还要关注限售股份的解禁日期。

第二类中的前三年历次证券发行情况可以直观地表现公司最近三年股票融资的时间、价格和数量，如表1-11所示。其主要作用是提醒大家，上市公司一些财务数据同比产生突变可能与经营无关，是股票融资所致。

表1-11　前三年历次证券发行情况

股票及其衍生证券的种类	发行日期	发行价格（元）	发行数量（张）	上市日期交易数量（张）	获准上市日期	交易终止
可转换公司债券	2007年6月28日	100	5,800,000	5,800,000	2007年9月2日	2007年12月18日
每10张配3股的比例配售股份	2008年8月15日	10.28	178,000,000	157,600,000	2008年8月28日	—

第三类中的股东数量和前10大股东持股情况反映的信息非常有价值，如表1-12所示。

表1-12　股东持股人数及前10大股东持股情况

报告期末股东总数				38,862户		
前十名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例（%）	持股总数（股）	报告期内增减（股）	持有有限售条件股份数量（股）	质押或冻结的股份数量（股）
青岛啤酒集团有限公司	国有法人	30.89	404,092,250	4,272,250	399,820,000	无
香港中央结算（代理人）有限公司	国有法人	22.71	297,118,072	-1,138,000	0	未知
A-B JADE HONGKONG HOLDING CO.,LTD	境外法人	20.00	261,643,836	0	0	未知
Law Debenture Trust（Asia）Limited（“受托人”）	境外法人	7.00	91,575,342	0	0	未知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股东名称	股东性质	持股比例（%）	持股总数（股）	报告期内增减（股）	持有有限限售条件股份数量（股）	质押或冻结的股份数量（股）
中国建银投资有限责任公司	国有法人	1.35	17,574,505	0	17,574,505	未知
全国社保基金一零八组合	境内非国有法人	0.99	13,000,000	0	0	未知
兴业趋势投资混合型证券投资基金	境内非国有法人	0.94	12,285,524	0	0	未知
全国社保基金一零二组合	境内非国有法人	0.76	10,000,000	0	0	未知
兴业全球视野股票型证券投资基金	境内非国有法人	0.75	9,767,624	0	0	未知
大成蓝筹稳健证券投资基金	境内非国有法人	0.62	8,107,570	0	0	未知

上市公司股东数量的变化与其股价走势存在着很强的相关性，股东人数越少，人均持股数量越大，表明筹码越集中，股价走势往往具有较强的独立性，比较强悍，常常逆大势而动。如果前10大股东中基金机构大量增持而股东数量又明显减少，说明机构看好该股，其股价未来的走势可以看好。

五、董事、监事和高级管理人员

这部分内容介绍董事、监事和高级管理人员的基本情况、薪酬水平、在其他单位任职和人员变动情况，主要分为四个部分的内容：

（1）董事、监事和高级管理人员持股变动及报酬情况。

（2）董事、监事和高级管理人员工作简历及在股东单位和其他单位的任职情况。

（3）董事、监事和高级管理人员变动情况。

（4）公司员工情况。

以上四个部分中第一部分的内容比较重要，因为董事、监事和高级管理人员的增持和减持股票，如果数量大会影响股价的变化。另外，通过董事、监事和高级管理人员的增持和减持股票的情况，还可以从侧面了解该上市公司是否具有投资价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以及当前的股价是被高估还是被低估。

六、公司治理结构

这部分内容介绍上市公司各项“基本法”的落实情况，其主要内容分为以下六个部分：

（1）公司治理的情况。

（2）独立董事履行职责情况。

（3）公司是否披露履行社会责任的报告。

（4）董事会对公司内部控制的自我评估报告和审计机构的核实评价意见。

（5）高级管理人员的考核及激励情况。

（6）公司相对于控股股东在业务、人员、资产、机构、财务等方面的独立情况。

七、股东大会情况简介

这部分内容介绍报告期内上市公司召开的年度股东大会和临时股东大会的有关情况，包括会议届次、召开日期、会议决议刊登的信息披露报纸及披露日期，这部分的内容其参考价值有限。

八、董事会报告

董事会报告就是董事会的述职报告，其在年报中的重要性仅次于财务会计报告部分，按照监管部门的详细规定，董事会报告必须对财务数据、重要业务数据、重大事项进行讨论分析，主要包括表1-13所示6个方面的内容。

表1-13　董事会报告

项　　目	主　要　内　容
报告期内经营情况回顾	过去一年的经营业绩及原因分析，主营业务范围及经营状况（按行业、地区分列），资产、费用、现金流变化及其原因，子公司和参股公司情况介绍
未来发展展望	公司所处行业发展趋势及公司未来的计划、对策
公司投资情况	过去一年投资项目及其进展程度，包括募集资金使用情况和非募集资金使用情况
公司会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正的原因及影响	会计核算调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项　　目	主　要　内　容
董事会日常工作	董事会召开的会议及下设的审计委员会、薪酬委员会工作情况
利润分配或资本公积金转增预案	分红草案、最近三年利润分配情况

以上6个方面的内容中，第一方面的内容“报告期内经营情况回顾”是最重要的，可分为如表1–14所示的七个小项。

表1–14　报告期内经营情况回顾

项　　目	主　要　内　容
主营业务状况	对主营业务按产品、行业与销售地区进行明细，并计算出各明细项目的毛利率。对金额同比发生重大变化的予以说明
控股公司经营情况	对各控股公司的主要财务数据以表格形式列出
总体经营情况	对过去一年经营的总结
主要优势和困难	对过去一年的优势和困难进行总结
资产负债表科目重大变化说明	解释账目金额重大变化的原因
利润表科目重大变化说明	
现金流量表科目重大变化说明	

董事会报告中的“未来发展展望”是让大家了解行业发展趋势和公司下一年工作计划，从中或许能发现有用的信息。

董事会报告中的“公司投资情况”其实是很重要的一个部分，但是各个上市公司披露的详细程度不一。有的上市公司年报只披露几张内容简单的表格，那研究的意义不大。如果披露的比较详细，尤其是披露某个项目的收益情况，则应该好好研究，因为投资项目尤其是重大投资项目往往是上市公司未来新增收入的重要来源。

董事会报告中的“公司会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正的原因及影响”都与会计有关。如果会计师事务所对上市公司财务报表出具了非标准审计报告，董事会在此会做出说明。对于会计政策、会计估计做出变更的上市公司要特别留意，其中往往蕴含着对股价有重大影响的信息。

董事会报告中的“利润分配或资本公积金转增预案”，也就是大家都很关心的分配草案，因为它事关投资的回报，而且对股价有较大的影响，高分红的公司自然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会受到大家的追捧。如果报告期内公司盈利，但未提出现金分红的预案，公司会详细说明原因，同时说明未分配利润的用途和使用计划。

九、监事会报告

这一部分的内容是监事会工作的述职报告，监事会对公司依法运作、关联交易、财务情况等发表的独立意见，其参考价值不大，我们可以略作关注。

十、重要事项

重要事项主要包括如下十一项内容：

（1）重大诉讼仲裁事项。

（2）破产重整相关项目。

（3）其他重大事项及其影响和解决方案的分析说明。

（4）资产交易事项。

（5）关联交易事项。

（6）重大合同及其履行情况。

（7）承诺事项的履行情况。

（8）聘任、解聘会计师事务所情况。

（9）上市公司董事、监事、高级管理人员、股东、实际控制人受罚及整改情况。

（10）其他重大事项说明。

（11）信息披露索引。

以上事项中，第（3）项“其他重大事项及其影响和解决方案的分析说明”主要披露上市公司持有的其他上市公司股权、参股的金融企业股权，包括原始投资成本、年末账面价值、本期收益等情况；还披露买卖其他上市公司股票的资金数量、股份数量及投资收益。其中，需要重点关注的是目前没有按市场价格计量的其他上市公司股权。需要提醒的是，阅读第（2）、第（3）项内容时，应与“财务报表附注”中的“长期股权投资”附注结合起来研究。

第（4）项“资产交易事项”，分别介绍上市公司收购资产和出售资产的情况，尤其是资产本身的金额在上市公司总资产中所占的比重较大或对利润有较大影响的资产交易事项（如重大资产重组）的要仔细阅读。

第（5）项“关联交易事项”在财务报表附注中还有更详细的披露。关联交易主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要是指上市公司与控股股东（实际控制人）、控股股东控制的其他企业、上市公司领导人或家属及其控制的企业等（统称“关联人”）发生的业务往来。由于存在通过价格转移达到其中一方向另一方输送利益的可能，监管部门规定：金额较大的关联方交易除了公开披露外，还应视金额大小分别提交董事会或股东大会批准。如果上市公司向关联人输送利益或者控股股东向上市公司输送利润，这些对上市公司股价及未来发展都有影响。

第（6）项“重大合同及其履约情况”，我们关注的重点是上市公司的对外担保情况，特别要关注上市公司为负债率过高的企业担保的情况，一旦该企业无力偿债，债权人就会通过法律途径迫使为之担保的上市公司代为偿债，这样将严重损害担保方的利益。比如2004年，啤酒花（600090）净资产不到6亿元，对外担保却超过18亿元，让公司遭受了巨大的损失。

第（8）项“聘任、解聘会计师事务所情况”，一般情况下，上市公司不会轻易更换会计师事务所。按照证监会的规定：无论上市公司解聘会计师事务所还是会计师事务所辞聘，双方都要向中国证监会报告并披露原因；如果被解聘的会计师事务所有异议，还可以向股东大会申诉且可以要求公司披露相关信息。鉴于以往上市公司财务造假经常出现更换会计师事务所的案例，一旦上市公司更换会计师事务所且更换理由牵强，就应保持高度警惕。

十一、财务会计报告

财务会计报告是上市公司财务报表中最重要的部分，其篇幅也几乎占了一半。一份完整的财务会计报告包括审计报告、财务报表和财务报表附注三个部分。其中，财务报表是核心内容；财务报表附注是对报表的细化、解释与延伸；审计报告是对报表及其附注真实性的鉴定。

1. 审计报告

审计报告是上市公司聘请的会计师事务所的注册会计师对财务报表进行审核后出具的书面审计意见书。

财务报表是上市公司财务会计部门人员编制的报表。为了防止上市公司财务人员造假，监管部门强制规定：上市公司必须聘请独立的会计师事务所对年度财务报表进行审计，上市公司披露的年报必须是经过会计师事务所审计后的年报。审计的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主要内容包括财务报表的数据是否真实、准确，反映的上市公司资产负债情况、经营业绩情况和现金流量情况是否完整、有无遗漏等。审计结束后，会计师事务所出具审计报告，审计报告上必须有两名注册会计师的签章。

注册会计师出具的审计报告分为以下两种：

（1）标准无保留意见审计报告，表示会计师事务所认为财务报表合格，是公众可以相信，并可以作为分析参考依据的。

（2）非标准意见审计报告，表示会计师事务所认定财务报表质量有问题，属于不合格。非标准意见审计报告按照不合格程度不同，又细分为以下四种：

①带强调事项段的无保留意见审计报告，与标准的无保留意见审计报告相比只是增加了强调事项段，起到了增加审计报告的信息含量、提高审计报告的有用性作用，完全不影响对财务报表真实性、准确性、完整性的认定。

②保留意见的审计报告，就是注册会计师认为财务报表中除个别项目外都作了真实、准确和完整的反映。如何来判断被出具保留意见审计报告的财务报表，主要取决于导致保留意见的事项本身在财务报表中的重要程度，如果很重要，则该财务报表实际上可视同不公允。

③否定意见的审计报告，就是注册会计师认为财务报表没有真实、准确、完整地反映上市公司的资产负债、经营业绩和现金流量情况。

④无法表示意见的审计报告，就是注册会计师无法获取适当、充分的审计证据，以至于无法对财务报表发表审计意见，只能出具无法表示意见的审计报告。

2. 财务报表

财务报表主要有四张：资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表，这四张表又分别包括合并财务报表和母公司财务报表，如表1–15所示。

表1–15　四类财务报表

财务报表分类	主要内容
合并资产负债表	资产负债表是专门反映上市公司在某一特定日期（如年末、季度末、月末等）所拥有的经济资源（资产）、所欠债务（负债）和拥有的权益情况的报表
母公司资产负债表	
合并利润表	利润表是反映过去一段时间（如一年、一个月等）上市公司经营成果的报表
母公司利润表	
合并现金流量表	现金流量表是专门用于说明过去一段时间上市公司现金、存款、现金等价物（一般指3个月内可随时变现或到期的债券投资）流入、流出情况的报表
母公司现金流量表	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

财务报表分类	主　要　内　容
合并所有者权益变动表	所有者权益变动表是反映过去一段时间（如一年）股东投入上市公司的资本是否增值、增值多少和如何增值的报表
母公司所有者权益变动表	

为了让报表的使用者通过比较本期与上期的财务数据，掌握公司的财务状况、经营业绩和现金流量的变动情况和发展趋势，上市公司必须同时披露连续两期报表数据，如资产负债表必须披露本年末数据和上年末（本年初）数据；利润表、现金流量表、所有者权益变动表必须披露本年度数据和上年度数据。实际操作中，就是按各会计项目再分“年初数据（上年数据）”和“年末数据（本年数据）”两栏分别填列。

四张财务报表因为编制主体的不同而分为合并财务报表和母公司财务报表。许多上市公司对外投资控股子公司的财务状况、经营业绩、现金流量数据都要合并到上市公司（母公司）的财务报表中，否则报表反映的财务数据不完整。这样我们在年报中会同时看到母公司财务报表和合并财务报表，平常使用的净利润、净资产、每股收益等数据都是来自合并财务报表，而不是母公司财务报表。

因为合并财务报表中合并了本来不属于上市公司的权益，如上市公司控股了一家子公司80%的股权，合并财务报表中包括了这家子公司的数据，其中有20%的权益不属于上市公司，而属于子公司的小股东（统称“少数股东”）。为了保证真实性，合并财务报表必须明确列示“少数股东权益”，只有“归属于上市公司的股东权益”“归属于上市公司的净利润”才属于上市公司的权益。

我们通过阅读资产负债表，可以发现上市公司在某一特定日期总共有多少现金和银行存款，有多少债权没有收回，有多少长期投资，有多少资产，欠了银行多少负债，欠了客户多少负债，收到多少预付款，还有多少未分配利润，可供转增股本的公积金多不多等，它反映了上市公司的全貌。

通过阅读利润表，我们可以发现过去一段时间上市公司总共收入多少、总的费用成本是多少、挣钱还是亏损、分摊到全部股本的损益（每股收益）是多少等。

通过阅读现金流量表，可以了解上市公司的资金管理能力，判断公司合理运用资金的能力以及支持日常周转的资金来源是否充分并且可持续，以及在经营活动、投资活动和筹资活动中产生的现金流量等。

通过阅读所有者权益变动表，我们可以知道上市公司股东权益的变动情况等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



总之，通过这四张财务报表就可以基本掌握一家上市公司的财务情况，从而预测公司未来的发展。

3. **财务报表附注**

财务报表附注是对财务报表的编制方法、主要项目数据的注释、说明，可以看作是对财务报表的细化和延伸，如表1-16所示。表中加粗的数字就是附注的编号，根据这些编号，就可以在年报中找到相关的附注。在看财务报表的过程中，遇到的一些问题一般都可以在附注中找到答案。

表1-16　资产负债表中的附注

项目	附注	2011年12月31日（合并）	2010年12月31日（合并）	2011年12月31日（公司）	2010年12月31日（公司）
流动资产					
货币资金	七.1	197,266,588.00	322,869,582.00	183,857,622.00	279,979,458.00
应收账款	七.2 十一.1	9,984,652.00	4,857,790.00	9,314,634.00	4,407,165.00
预付账款		9,960,859.00	28,196,593.00	9,570,619.00	27,632,310.00

财务报表附注的内容很多，一般包括15项内容。其中合并财务报表和母公司财务报表主要项目注释，是财务报表附注中的核心内容，必须引起高度重视，而其余13项内容，略微了解即可。

十二、备查文件目录

这部分的内容没有太多的参考价值，我们只要略做了解即可。

第四节　创业板公司的财务报表

随着2009年10月创业板这一新的投资品种推出，中国证监会出台了一系列文件来规范创业板上市公司财务报表的披露，与主板市场上市公司财务报表相比，有五

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个较大变化：

第一，增加了体现创业板上市公司特点的披露要求，使大家能更准确、深入地了解创业板上市公司。包括：强化对公司披露核心竞争能力以及变化的披露要求，增加对公司研发有关情况的披露内容，强化对公司成长性情况的披露，并与发行有关文件相衔接，强化对无形资产情况的披露。

第二，强化对风险因素的披露要求，以充分揭示公司风险，保障社会公众全面了解公司情况。具体内容有：要求公司披露可能对公司未来发展战略和经营目标产生不利影响的各种风险因素，增加对核心技术团队或关键技术人员变动的披露要求和强化退市风险的警示。

第三，强化对公司投资及募集资金使用的披露要求。增加对上市公司持有金融资产情况的披露要求，还增加了对超募资金使用情况的披露要求。

第四，为提高信息披露效率，对部分内容进行了简化和调整，对年度报告披露内容进行了梳理，尽量减少重复披露。对年度报告全文前后重复出现的内容进行修改，对已经在临时报告中披露的事项进行简化，适当简化主营业务的披露，对年度报告全文中与财务报告重复的内容进行了简化。

第五，适当调整体例结构，表1-17是创业板公司年报和主板公司年报的构成对比。

表1-17　创业板公司年报和主板公司年报的构成对比

	创业板公司年报构成	主板公司年报构成
一	重要提示	重要提示
二	公司基本情况	公司基本情况
三	会计数据和业务数据摘要	会计数据和业务数据摘要
四	董事会报告	股东变动及股东情况
五	重要事项	董事、监事和高级管理人员
六	股东变动及股东情况	公司治理结构
七	董事、监事和高级管理人员	股东大会情况简介
八	公司治理结构	监事会报告
九	监事会报告	监事会报告
十	财务会计报告	重要事项
十一	备查文件目录	财务会计报告
十二	—	备查文件目录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表1-17中创业板公司年报构成中少了“股东大会情况简介”部分。而主板公司年报中“董事会报告”和“重要事项”部分相对靠后，因为体现创业板公司特点和风险的主要内容在董事会报告中，是我们关注的重点，因此将其提前，放在“会计数据和业务数据摘要”部分之后，便于大家查阅和对比分析。

第五节 上市公司财务报表分析内容

上市公司财务分析的对象是上市公司的财务报表，从财务报表中应着重分析以下四项主要内容：

1. **上市公司的获利能力**

上市公司利润的高低、利润额的增长速度是其有无活力和管理效能高低的标志。所以，分析上市公司的财务报表，先要着重分析该上市公司当期投入资本的收益性。

2. **上市公司的偿还能力**

偿还能力是上市公司偿还到期债务的能力。分析上市公司偿还能力的目的在于确保投资的安全。具体可以从两个方面进行：一是分析其短期偿债能力，看其有无能力偿还到期债务，这一点要从分析、检查公司资金流动状况来判断；二是分析其长期偿债能力的强弱，这一点是通过分析财务报表中不同权益项目之间的关系、权益与收益之间的关系，以及权益与资产之间的关系来进行检测的。

3. **上市公司扩展经营的能力**

扩展经营能力是对上市公司成长性进行分析，也就是未来发展能力的分析。当上市公司近期盈利丰厚，但如果将盈利都分配给股东，则其经营扩张的能力就受到影响；反之，将其中相当部分用于再投资扩大生产，或有能力通过其他融资方式获取大量资金来扩展经营，则未来发展的前景将十分看好。

4. **上市公司的经营效率**

经营效率主要就是评价上市公司资产的营运能力，分析资产的分布情况和周转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用情况。一般通过分析财务报表中各项资金周转速度的快慢，以检测上市公司各项资金的利用效果和经营效率。

对于一家上市公司的财务报表，我们都要从以上四个方面进行具体分析，从而保证对上市公司有一个比较全面的了解，以此掌握上市公司的情况以及投资价值。本书后面的章节就是根据这四个方面，向大家介绍具体的会计项目和会计指标的分析方法。

第六节　上市公司财务报表分析方法

常用的财务报表分析方法有很多种，最常用的方法有：比较分析法、比率分析法、趋势分析法和因素分析法。

1. 比较分析法

比较分析法就是将财务报表中的某些项目或财务指标与另外的相关资料或标准相比较，以揭示指标的数量关系和数量差异的一种方法。例如，本年度的营业收入和去年度营业收入的比较，就属于比较分析法，它是财务报表分析中最常用的一种方法。其常用的比较形式如表1-18所示。

表1-18　比较分析法的比较形式

比较形式	目　　的
本期数据与前期数据比较	分析未来的发展趋势
本期数据与同行业其他企业或行业的平均水平、先进水平比较	分析本企业与同行业的差距，判断企业的生存能力、竞争能力
本期实际数与计划数、预算数比较	分析计划或预算的完成情况
期末数与期初数比较	研究它们之间的关系，分析这些项目的增减变化

2. 比率分析法

比率分析法是利用两个指标的某种关联关系，通过计算比率来考察、计量和评

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价上市公司财务状况、经营成果和现金流量的分析方法。例如，营业额是一项笼统的数字，单看营业额总数难以了解其营运的增减情形，如果将其除以股本总额，即为每股营业额；相同的还有将公司的年终税后利润总额除以总股本，则得到每股税后利润。这些都是比率分析法的应用。

比率是用倍数或比例表示的分数式。两个性质不同的指标一旦结合形成比率，就能反映各项财务指标相互之间的比例关系是否正常合理。这种比率的形成比较灵活，可以根据实际需要进行组合，比率分析法的比率类型、含义和作用如表1–19所示。

表1–19 比率分析法的比率类型

比率类型	含 义	作 用
相关比率	以某个项目总额与相互关系但性质不同的项目总额加以对比计算出的比率	考察有联系的相关业务安排是否合理，以保障企业经营活动能够顺利进行
结构比率	某项经济指标的各组成部分与总体的比率，反映部分与总体的关系	考察总体中某个部分的形成和安排是否合理
效果比率	经济活动中投入与产出关系的比率，如利润与销售收入的比率、成本费用与利润的比率等	考察企业经营管理的经济效果，揭示企业的获利能力

3. 趋势分析法

趋势分析法是将两期或连续数期财务报表中相同指标进行对比，计算其增减变动的方向、数额和幅度，并形成一系列具有比较性的百分比（趋势百分比），以预测上市公司财务状况和经营成果的变动趋势的一种分析方法。按基期不同分为定比和环比两种，按目的不同可以分为发展速度分析和增长速度分析，如表1–20所示。

表1–20 趋势分析法

种 类	方 法	公 式
发展速度分析	定比分析	定基百分比=分析期数额/基期数额×100%
	环比分析	环比百分比=本期数额/上期数额×100%
增长速度分析	定比分析	定基百分比=分析期数额/基期数额×100%
	环比分析	环比百分比=本期数额/上期数额×100%

表1–20中的定比分析就是在计算趋势百分比时以某一期间的数额或以一定期间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的平均数额固定为基期数额，即为100%，再将同一项目其他各期的数额分别与固定基期的数额相比较，计算出趋势百分比（定基百分比）的分析方法。

表1-20中的环比分析方法是在计算趋势百分比时将各期数额均与前一期的数额进行比较，计算出趋势百分比（环比百分比）的分析方法。

采用趋势分析法进行分析，至少需要三期或三期以上的资料，时期越长，提供可比资料越多，对上市公司在较长时期内的财务状况和财务能力的发展趋势了解就越多。但趋势分析法有个前提，即分析用的各期会计数据时间上必须是连续的，中间不能间断，并且只反映百分率变化，而不反映绝对变化。例如，对上市公司连续十年的主要财务比率，包括：主营业务收入增长率、净利润增长率、总资产增长率、净资产增长率和每股收益增长率的趋势进行分析，就可以对该上市公司未来的发展趋势做一个大概的判断。

4. 因素分析法

因素分析法是通过分析影响财务指标的各项因素，并计算其对指标的影响程度，用以说明本期实际与计划或基期相比，财务指标发生变动或差异的主要原因的一种分析方法。因素分析法适用于多种因素构成的综合性指标的分析，如利润率、总资产收益率、净资产收益率等指标。进行因素分析最常用的方法如表1-21所示。

表1-21　因素分析法的方法

方　法	说　明
连环替代法	根据因素之间的内在依存关系，依次测定各因素变动对经济指标差异影响的一种分析方法
差额分析法	也称绝对分析法，是连环替代法的特殊形式，利用各个因素的比较值与基准值之间的差额，来计算各因素对分析指标的影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　如何看资产负债表

资产负债表是上市公司主要的财务报表之一，它是一张静态报表，能够提供上市公司在某一特定日期所掌握的经济资源、所负担的债务、投资者在公司中所占有的权益、公司的偿债能力以及财务前景等资料。分析上市公司的资产负债表，能够正确评价公司的财务状况、偿债能力，对于每一个阅读报表的人来说都是非常重要的。

第一节　资产负债表的基本组成

资产负债表又称为“财务状况表”，是反映一定时期上市公司的全部资产、负债和所有者权益情况的报表，它利用“资产=负债+所有者权益”的会计平衡原则，将资产、负债和所有者权益按照一定标准和一定顺序，对日常工作中形成的大量数据进行整理并予以适当的排列。主要用于表明特定的日期所拥有或控制的经济资源及其结构；了解公司的负债结构；分析公司需要动用多少资产或者劳务清偿债务和所有者对净资产的要求权；分析投资者在公司总资产中所占的份额及其构成等。

对于初次接触资产负债表的读者，有必要先解释一下上面的“资产=负债+所有者权益”的等式，这个等式又称为“会计第一恒等式”，它的组成部分就是资产负债表的三大部分：资产、负债和所有者权益，如表2-1所示。

下面通过一个例子来说明上表中的资产、负债和所有者权益。有一个普通家庭共有资产：200万元的房子，其他价值30万元的家具、家电、日用品、衣服等，20万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元的银行存款，借给亲戚20万元，那么，这个家庭的资产额为270万元。如果该家庭没有负债，则该家庭的净资产就是270万元。套用“资产=负债+所有者权益”公式，就是：270万元=0+270万元。假设这个家庭还欠银行80万元的房贷，则套用的等式就是：270万元=80万元+190万元。

表2-1　资产负债表的三大部分

种类	说　明
资产	公司所拥有的可以用货币计量的经济资源，包括流动资产和非流动资产
负债	公司对外的所有债务，包括流动负债和非流动负债
所有者权益	又称为股东权益，是指公司股东原始投入加后续产生尚未分配的利润，也就是资产减去负债的余额，它是股东真正享有的经济利益

在资产、负债和所有者权益三个部分中，最容易理解的是负债，说白了就是欠别人的钱。对一家上市公司来说，可能是欠银行的贷款、欠供货商的货款、欠政府的税款、欠职工的工资，还有预收的销货款等。

所有者权益与资产、负债不一样的地方是：资产是可以盘查、清点，能一一进行核实的，负债也是有凭有据、有供货合同和贷款协议等文本可查的，而所有者权益没有可对应的财物，它只是通过资产减去负债推算出来的数据。虽然股东最初投入时的财产，无论是现金还是实物是可以一一对应的，经过生产经营后股东原始投入的财产形态发生变化，投入的资金买了机器设备、原材料，投入的实物消耗、报废，转化为公司的收入和利润，自然没有一一对应的东西。

资产的概念，除了刚才所讲的可感、可见的物品外，还包括对外投资形成的股权，将钱借给别人形成的债权，以及无形资产等。从本质上讲，资产是一种经济资源，通过使用这些资源，可以给公司带来经济利益。

会计第一恒等式反映了公司经营过程中在任何一个时间点，资产、负债及所有者权益三者之间都保持着平衡关系。也就是说，公司任何的经营活动，所导致的资产、负债、所有者权益的相应变化，都不会改变这一恒等式的平衡关系。

例如，某公司用10万元银行存款购买了数台机床，公司的负债与所有者权益没有变，但资产的分布形态在变化，银行存款少了10万元，与此同时，固定资产却多出10万元；如果公司通过银行贷款10万元买机床，那么公司的资产中多出10万元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但与此同时，负债也多出了10万元，这样等式两边仍然保持平衡；假如这台机器突然坏了，完全报废，那么资产就少了10万元，而与此同时，机床完全报废属于公司财产损失，所有者权益也相应减少10万元，这样等式两边还是平衡的。

我们把等式的变化总结后，可以分成以下的四种情况：

（1）资产增加，负债或所有者权益等量增加。

（2）资产减少，负债或所有者权益等量减少。

（3）资产不变，负债和所有者权益的不同项目间呈等量相反变化。

（4）负债与所有者权益不变，不同资产项目间呈等量相反变化。

当我们理解了会计第一恒等式，就基本上把握了资产负债表的本质。

第二节　资产负债表的格式

资产负债表一般包括表头、表体两部分。其中，表头概括地说明报表名称、编制单位、编制日期、报表编号、货币名称、计量单位等。表体是资产负债表的主体，列示了用以说明上市公司财务状况的各个项目，便于报表使用者从中读取有用的信息。

资产负债表表体的格式一般有两种：报告式资产负债表和账户式资产负债表。

1. 报告式资产负债表

报告式资产负债表就是把资产、负债和所有者权益成上下垂直排列，即首先列示公司的所有资产，其次列示所有负债，最后列示所有者权益。这样的格式便于增设栏目，同时列示两年的比较数据或母公司和合并主体的资产负债表的数据。由于上下排列类似于报告，所以称为报告式资产负债表，其格式如表2–2所示。

表2–2　报告式资产负债表

项　　目	金　　额
流动资产	
长期投资	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

项　　目	金　　额
固定资产	
无形资产及其他资产	
资产总计	
流动负债	
长期负债	
负债合计	
所有者权益	
所有者权益合计	
负债及所有者权益总计	

2. 账户式资产负债表

账户式资产负债表是指将反映上市公司财务状况的三大要素资产、负债、所有者权益分左右排列，左边列示公司拥有的资产，右边列示负债及所有者权益，很像账户，所以称为账户式资产负债表。我国的资产负债表一般采用账户式，如表2–3所示。

表2–3　账户式资产负债表

资　产	金　额	负债及所有者权益	金　额
流动资产		流动负债	
长期投资		长期负债	
固定资产		负债合计	
无形资产及其他资产		所有者权益	
		所有者权益合计	
资产总计		负债及所有者权益总计	

为了能够使上市公司众多的事务分门别类，以简洁清晰的方式呈现在资产负债表中，所以在资产、负债及所有者权益栏目的下面，分别设置了很多会计科目，这些会计科目是对资产、负债及所有者权益的明细。资产负债表中还对这些会计科目进行了大的分类，如表2–4所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表2-4 会计科目分类

会计科目	会计科目分类	说明
资产类科目	流动资产	预计在一年内将变现或耗用的资产
	非流动资产	流动资产以外的资产
负债类科目	流动负债	预计在一年内将要偿还的债务
	非流动负债	除流动负债以外的负债
所有者权益类科目	实收资本	公司投资者实际投入公司的资本
	资本公积	公司在非经常性业务中产生的资本增值
	盈余公积	公司按照规定从净利润中提取的各种积累资金
	未分配利润	公司未作分配的利润

表2-4中的会计科目分类只是较大的分类，在它们下面还会有更为细分的会计科目，这些会计科目中主要的一部分在本章后面的内容中会有详细的介绍。

资产负债表中每个项目都有“期初”和“期末”两个数据。其中，期初数栏内各项目的数字，是根据上年资产负债表期末数栏内所列的数字填列，而期末数栏内所列的数据主要根据有关科目填列。

第三节 资产负债表项目的内容和分析

为了了解上市公司的财务状况、变动情况、变动原因，都需要通过对资产负债表的内容进行阅读和分析，才能最终对上市公司的经营状况和未来发展的趋势做出正确的判断。表2-5是某上市公司年度报表中的资产负债表，本章所有的会计项目和会计数据的分析都基于该表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表2-5　资产负债表　　　　单位：元

科　目	2011年12月31日	2010年12月31日	科　目	2011年12月31日	2010年12月31日
流动资产			流动负债		
货币资金	2,393,510,272.00	1,334,908,588.00	短期借款	414,907,336.00	971,095,596.00
交易性金融资产	1,762,500.00	—	交易性金融负债	—	22,801,000.00
应收票据	9,054,750.00	37,293,804.00	应付票据	146,983,336.00	207,267,627.00
应收账款	81,452,721.00	94,199,301.00	应付账款	1,208,379,212.00	1,080,803,311.00
预付账款	225,546,474.00	864,482,132.00	预收款项	340,759,498.00	482,882,288.00
其他应收款	138,382,070.00	214,260,516.00	应付职工薪酬	284,892,894.00	155,081,240.00
应收关联公司款	—	—	应交税费	317,675,748.00	516,217,879.00
应收利息	—	—	应付利息	—	—
应收股利	—	—	应付股利	—	—
存货	2,756,337,408.00	2,187,253,664.00	其他应付款	1,887,190,275.00	1,763,963,613.00
其中：消耗性生物资产	—	—	应付关联公司款	—	—
一年内到期的非流动资产	—	—	一年内到期的非流动负债	112,489,894.00	126,203,635.00
其他流动资产	5,527,554,600.00	—	其他流动负债	—	—
流动资产合计	5,661,231,741.00	4,730,398,005.00	流动负债合计	4,713,278,223.00	5,326,316,189.00
非流动资产			非流动负债		
可供出售金融资产	4,416,495.00	14,553,935.00	长期借款	15,868,218.00	90,854,451.00
持有至到期投资			应付债券	1,137,178,585.00	—
长期应收款	19,921,647.00	20,041,647.00	长期应付款	16,439,514.00	18,133,114.00
长期股权投资	34,365,671.00	33,551,241.00	专项应付款	13,697,060.00	61,367,262.00
投资性房地产	—	—	预计负债	—	—
固定资产	5,540,377,684.00	5,414,836,821.00	递延所得税负债	13,116,612.00	17,034,856.00
在建工程	108,207,422.00	225,380,955.00	其他非流动负债	81,737,755.00	43,193,324.00
工程物资			非流动负债合计	1,401,337,744.00	230,583,007.00
固定资产清理	1,258,414.00	126,626.00	负债合计	6,114,615,967.00	5,556,899,196.00
生产性生物物资	—	—	股东权益	—	—

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

科　目	2011年12月31日	2010年12月31日	科　目	2011年12月31日	2010年12月31日
油气资产	—	—	股本	1,308,219,178.00	1,308,219,178.00
无形资产	937,457,714.00	800,352,551.00	资本公积	3,025,715,607.00	2,864,565,133.00
开发支出	—	—	盈余公积	536,107,764.00	495,219,003.00
商誉	—	—	未分配利润	1,206,403,534.00	835,546,023.00
长期待摊费用	—	—	外币报表折算价差	5,791,674.00	5,635,295.00
递延所得税资产	94,929,908.00	174,782,792.00	归属于母公司的股东权益合计	6,082,237,757.00	5,509,184,632.00
其他非流动资产			少数股东权益	335,377,052.00	479,150,773.00
非流动资产合计	6,870,999,035.00	6,814,836,596.00	所有者权益（或股东权益）	641,714,809.00	5,988,335,405.00
资产总计	12,532,230,776.00	11,545,234,601.00	负债和所有者权益（或股东权益）总计	12,532,230,776.00	11,545,234,601.00

一、查看资产负债表的内容和步骤

当我们拿到资产负债表后，面对各种财务数据，该从何处进行着手？我们可以通过如下的三个步骤进行阅读：

（1）要查看上市公司资产总额的变动情况，资产是增加还是减少。

（2）将资产负债表从上到下进行浏览，查看变动最大的项目是哪些，并找出变动可能形成的原因。

（3）对资产负债表进行综合分析，分析资产负债表的结构，并分析上市公司的营运能力、偿债能力和未来发展的趋势。

具体到资产负债表中的各种项目，阅读的方法包括：

（1）对上市公司的各项资产、负债和所有者权益进行对比分析，分析公司筹资与投资过程的差异，从而判断公司的生产经营活动、经营管理水平对筹资与投资的影响。

（2）将资产负债表中各项目与总资产或总权益进行对比，分析上市公司的资产结构、负债和所有者权益构成，从而判断公司资产结构和资本结构的合理程度。

（3）在资产负债表全面分析的基础上，对资产负债表中资产、负债和所有者权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



益的主要项目进行深入分析，特别要关注项目变动对公司整个经营活动的影响。

二、 资产类主要项目的内容和分析

资产是指企业过去的交易或者事项形成的，由企业拥有或控制的，预期会给企业带来经济利益的资源。根据资产的定义，资产具有如下三个特点：

（1）资产预期会给企业带来经济利益。

（2）资产应为企业拥有或者控制的资源。

（3）资产是由企业过去的交易或者事项形成的。

资产项目按流动性分为流动资产和非流动资产，非流动资产按其性质分类列报。

（一）流动资产

流动资产是指可以在1年内或者超过1年的一个营业周期内变现或耗用的资产。列在流动资产下的会计项目主要有：

1. 货币资金

货币资金是指现金加上随时可以取用的银行存款，是最具流动性的资产，反映上市公司的库存现金、银行结算户存款、外埠存款、银行汇票存款、银行本票存款、信用卡存款、信用保证金存款和在途资金等货币资金的合计数。上市公司持有货币资金的目的是为了经营、预防和投机的需要。如果持有过多的货币资金会降低获利能力，并且会降低公司的短期偿债能力。货币资金过多或过少，都会对扩大股东权益产生不利的影响。

下面通过表2-6进行资产负债表中货币资金项目的分析：

表2-6 货币资金分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
货币资金	2,393,510,272.00	1,334,908,588.00	1,058,601,684.00	79.30	42.28	28.22	14.06

从表2-6中可以看出，该上市公司2011年的货币资金比2010年有了大幅的上升，增加了1,058,601,684元，增长幅度为79.30%，货币资金占流动资产的比重也从28.22%上升到了42.28%，上升了14.06个百分点。这都说明了该公司现金支付能力较强，同时，该公司持有大量的现金。而货币资金增长的具体原因，将在现金流量表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中进行分析。

2. 交易性金融资产

交易性金融资产是指上市公司为了近期内出售而持有的金融资产。通常情况下，以赚取差价收入为目的从二级市场购买的股票、债券和基金等，都应归类为交易性金融资产，它反映上市公司为交易目的所持有的债券投资、股票投资、基金投资、权证投资等交易性金融资产的公允价值。

下面通过表2–7进行资产负债表中交易性金融资产项目的分析：

表2–7 交易性金融资产分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
交易性金融资产	1,762,500.00	0	1,762,500.00	—	3.11	—	—

该上市公司2011年开始介入金融资产的投资，资金比例占流动资产总额的3.11%。另外，根据该公司年度报表附注的内容，可查知该项金融资产为非投机性质，目的是用作套期本公司未偿还的美元银行借款，同时说明上述金融资产无投资变现的重大限制，其变动对企业财务状况的影响不大。

3. 应收账款

应收账款是指上市公司因销售商品、材料、提供劳务等，应向购货单位收取的款项，以及代垫运杂费和承兑到期而未能收到款的商业承兑汇票。应收账款是伴随公司的销售行为发生而形成的一项债权。应收账款是流动资产中非常重要的项目，是衡量公司质量的一项重要标准。在分析应收账款时，应该注意四个方面：

（1）期末与期初相比，应收账款增加幅度是否很大。

（2）将应收账款与销售收入联系起来，查看公司销售中真正已经收取价款和尚未收取价款的比例各占多少。

（3）应收账款是否已适当地提取了坏账准备。

（4）应收账款的周转速度是否过慢。

4. 应收票据

应收票据是指上市公司持有的、尚未到期兑现的商业票据，是一种载有一定付款日期、付款地点、付款金额和付款人的无条件支付的流通证券，也是一种可以由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持票人自由转让给他人的债权凭证。应收票据按照到期时间可分为短期应收票据和长期应收票据，如无特指，应收票据即为短期应收票据。在分析应收票据时，应该注意以下两个不利的因素：

（1）是否发生因到期遭拒付而转到应收账款项目下。

（2）是否发生大量的应收票据贴现情况。票据大量贴现，一方面反映上市公司的资金紧张，另一方面给上市公司留下大量的、潜在的或有负债。

5. 预付账款

预付账款是指上市公司按照购货合同规定预付给供货单位的款项。预付账款按实际付出的金额入账，如：预付的材料、商品采购货款、必须预先发放的在以后收回的农副产品预购定金等。上市公司预付账款是否适量，要根据实际考察进行分析。如果预付账款金额高且货物到位快，公司的正常经营不会受影响；但是如果预付账款金额高，而货物迟迟不能到位的话，就会严重影响公司资金的正常周转。

6. 其他应收款

其他应收款科目是指上市公司除买入返售金融资产、应收票据、应收账款、预付账款、应收股利、应收利息、应收代位追偿款、应收分保账款、应收分保合同准备金、长期应收款等以外的其他各种应收及暂付款项。上市公司中，比较多的是同母公司及其他关联企业的关联交易。因此，我们对其他应收款的报表附注要多加关注。

7. 应收款项

应收款项泛指上市公司拥有的将来获取现款、商品或劳务的权利。它是公司在日常生产经营过程中发生的各种债权，是重要的流动资产。包括应收票据、应收账款、预付账款、其他应收款等。

下面通过表2-8进行资产负债表中应收款项的分析：

表2-8　应收款项分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
应收账款	81,452,721.00	94,199,301.00	-12,746,580.00	-13.53	—	—	—
应收票据	9,054,750.00	37,293,804.00	-28,239,054.00	-75.72	—	—	—
预付账款	225,546,474.00	864,482,132.00	-638,935,658.00	-73.90	—	—	—

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
其他应收款	138,382,070.00	214,260,516.00	-75,878,446.00	-35.41	6.74	9.69	-2.95
应收款项合计	454,436,015.00	1,210,235,753.00	-755,799,738.00	-62.45	8.03	25.58	17.55

从表2-8中可以看到，该上市公司2011年的应收款项比2010年的应收款项减少了755,799,738元，下降幅度为62.45%。其中，应收账款为81,452,721元，比2010年下降了13.53%；应收票据为9,054,750元，比2010年下降了75.72%；其他应收款为138,382,070元，比2010年下降了35.41%；预付账款为225,546,474元，比2010年大幅减少，下降了73.90%。

应收款项占流动资产的比重也从25.58%下降到了8.03%，下降了17.55个百分点。应收款项的下降幅度较大的原因一般主要有四个：一是销售下降引起应收款项下降，有关销售变动的情况可以从利润表中了解；二是客户付款提前；三是面对金融危机，企业设置了更苛刻的信用标准，造成应收款项下降，可以从其他报告中了解信用政策的变化；四是上年末原材料价格上涨，集团为保证货源和稳定采购成本，预付了大额原材料采购款。

8. 存货

存货是指上市公司在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料、物料等。它反映了公司在库、在途和在加工中各项存货的实际成本。存货对上市公司具有十分重要的意义。产成品比例不能太高，产成品比例高，说明产品积压严重；同时，存货要提取变现损失。一般而言，公司的存货比例以不超过30%为宜。

下面通过表2-9进行资产负债表中存货项目的分析：

表2-9　存货分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
存货	2,756,337,408.00	2,187,253,664.00	569,083,744.00	26.02	48.69	46.24	2.45

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该上市公司2011年的存货比2010年增加了569,083,744元，增长幅度是26.02%。存货占流动资产的比重也从46.24%上升到了48.69%，增长了2.45个百分点。存货比上年有所增加，说明存货储备量上升，公司加大了经营资产的投入。

9. 其他流动资产

其他流动资产是指除货币资金、短期投资、应收票据、应收账款、其他应收款、存货等流动资产以外的其他流动资产，包括待处理的流动资产的损失等。

下面通过表2-10进行资产负债表中其他流动资产项目的分析：

表2-10　其他流动资产分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
其他流动资产	5,527,554,600.00	0	5,527,554,600.00	—	0.098	—	—

该上市公司2010年度没有其他流动资产，本年度其他流动资产为5,527,554,600元，其他流动资产占流动资产的比重为0.098%，规模很小，但相邻两年的规模变动大，说明公司的经营活动可能出现异常情况，从报表附注中了解到变化的原因是预缴所得税引起的。

（二）非流动资产

非流动资产是指上市公司流动资产以外的资产，都应当属于非流动资产。列在非流动资产下的会计项目主要有：

1. 可供出售金融资产

可供出售金融资产通常是指上市公司初始确认时即被指定为可供出售的非衍生金融资产，以及没有划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、持有至到期投资、贷款和应收款项的金融资产。例如，企业购入的在活跃市场上有报价的股票、债券和基金等。

下面通过表2-11进行资产负债表中可供出售金融资产项目的分析：

表2-11　可供出售金融资产分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
可供出售金融资产	4,416,495. 00	14,553,935.00	-10,137,440.00	-69.65	0.064	0.21	-0.146

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从表2-11中可以看出，该上市公司2011年的可供出售金融资产比2010年大幅减少了10,137,440元。可供出售金融资产占非流动资产的比重也从0.21%下降到了0.064%，降低了0.146个百分点。配合附注可以看出，公司所持有的股票投资大幅度减少，可能是由于金融危机造成股票减持，从而产生了一定的现金流量，有利于日常经营，但也降低了收益率。

2. 长期应收款

长期应收款指的是上市公司融资租赁产生的应收款项和采用递延方式分期收款、实质上具有融资性质的销售商品和提供劳务等经营活动产生的应收款项。

下面通过表2-12进行资产负债表中长期应收款项目的分析：

表2-12 长期应收款分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
长期应收款	19,921,647.00	20,041,647.00	-120,000.00	-0.60	0.29	0.29	—

从表2-12中可以看出，该上市公司2011年的长期应收款比2010年减少了120,000元，降低的幅度为0.60%。长期应收款占流动资产的比重都是0.29%。说明公司的长期应收款增减的变动非常小，结构没有发生变化，对公司的经营影响不大。

3. 长期股权投资

长期股权投资是指通过投资取得被投资单位的股份。上市公司对其他单位的股权投资，通常是长期持有，并通过股权投资达到控制被投资单位，或者对被投资单位施加重大影响，或者为了与被投资单位建立密切关系，以分散经营风险。它反映了上市公司对持有的子公司、联营公司和合营公司的长期股权投资。

下面通过表2-13进行资产负债表中长期股权投资项目的分析：

表2-13 长期股权投资分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
长期股权投资	34,365,671.00	33,551,241.00	814,430.00	2.43	0.50	0.49	0.01

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从表2-13中可以看出，该上市公司2011年的长期股权投资比2010年增加了814,430元，增长幅度为2.43%。长期股权投资占非流动资产的比重从0.49%上升到了0.50%，仅增长了0.01个百分点，说明公司长期股权投资结构未发生实质性的变化。

4. 固定资产

固定资产是指上市公司使用期限超过1年的房屋、建筑物、机器、机械、运输工具以及其他与生产、经营有关的设备、器具、工具等。不属于生产经营主要设备的物品，单位价值在2000元以上，并且使用年限超过2年的，也应当作固定资产。固定资产是公司的劳动手段，也是公司赖以生产经营的主要资产。固定资产反映公司的各种固定资产原值减去累计折旧和累计减值准备后的净额。影响固定资产净值升降的直接因素包括固定资产原值的增减、固定资产折旧方法和折旧年限的变动以及固定资产减值准备的计提。在判断一家上市公司的投资价值时，务必要注意其固定资产折旧政策。与同行业公司相比，如果一家公司的折旧期较长，往往不是什么好事；相反，折旧期较短的公司更值得关注。

下面通过表2-14进行资产负债表中固定资产项目的分析：

表2-14　固定资产分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
固定资产	5,540,377,684.00	5,414,836,821.00	125,540,863.00	2.32	80.63	79.46	1.17

从表2-14中可以看出，该上市公司2011年的固定资产比2010年增加了125,540,863元，增长的幅度为2.32%。固定资产占非流动资产的比重从79.46%上升到了80.63%，增长了1.17个百分点，说明公司增加了固定资产的投入。

5. 在建工程

在建工程是指上市公司固定资产的新建、改建、扩建，或技术改造、设备更新和大修理工程等尚未完工的工程实际支出。在建工程相当于固定资产的“预备员”，一旦工程建好并投入使用，就将视为固定资产。与固定资产最大的不同在于在建工程不需计提折旧。正是因为这个差异，该项目容易成为公司业绩造假的“死角”。比如一项早已完工的项目，上市公司迟迟不将其转入固定资产项目，由此减少计提折旧费。因此，大家有必要看附注中的在建工程明细表，如果对照以前年度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年报中的明细表，发现一项工程拖了几年不完工，则要保持警惕。

下面通过表2-15进行资产负债表中在建工程项目的分析：

表2-15 在建工程分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
在建工程	108,207,422.00	225,380,955.00	-117,173,533.00	-51.99	1.57	3.31	-1.74

从表2-15中可以看出，该上市公司2011年的在建工程比2010年大幅减少了117,173,533元，降低的幅度为51.99%。在建工程占非流动资产的比重从3.31%下降到了1.57%，下降了1.74个百分点，说明公司2011年有大量在建工程完工转入固定资产项目，这与固定资产增加有关，从结构的变动情况来看，在建工程的投入稍有减少。

6. **固定资产清理**

固定资产清理是指固定资产的报废和出售，以及因各种不可抗力的自然灾害而遭到损坏和损失的固定资产所进行的清理工作。它反映上市公司因出售、毁损、报废等原因转入清理但尚未清理完毕的固定资产的净值，以及固定资产清理过程中所发生的清理费用与变价收入等各项金额的差额。

下面通过表2-16进行资产负债表中固定资产清理项目的分析：

表2-16 固定资产清理分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
固定资产清理	1,258,414.00	126,626.00	1,131,788.00	893.80	0.193	0.019	0.174

从表2-16中可以看出，该上市公司2011年的固定资产清理比2010年大幅增加了1,131,788元，增长的幅度为893.80%。固定资产清理占非流动资产的比重从0.019%上升到了0.193%，上升了0.174个百分点，说明公司2011年有部分固定资产转入清理，清理了闲置不用的资产及到期固定资产，提高了固定资产的质量。

7. **无形资产**

无形资产是指公司拥有或者控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产。无形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资产具有广义和狭义之分，广义的无形资产包括货币资金、应收账款、金融资产、长期股权投资、专利权、商标权等，因为它们没有物质实体，而是表现为某种法定权利或技术。但是，会计上通常将无形资产作狭义的理解，即将专利权、商标权等称为无形资产。

下面通过表2–17进行资产负债表中无形资产项目的分析：

表2–17 无形资产分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
无形资产	937,457,714.00	800,352,551.00	137,105,163.00	17.13	13.64	11.74	1.9

从表2–17中可以看出，该上市公司2011年的无形资产比2010年增加了137,105,163元，增长的幅度为17.13%。无形资产占非流动资产的比重从11.74%上升到了13.64%，上升了1.9个百分点，说明公司2011年的无形资产有所增加，从报表附注可知，无形资产的增加是增加了土地使用权所造成的，但对资产总体结构的影响不大。

8. 递延所得税资产

递延所得税资产就是递延到以后缴纳的税款，是时间性差异对所得税的影响。它是根据可抵扣暂时性差异及适用税率计算，影响（减少）未来期间应交所得税的金额。

下面通过表2–18进行资产负债表中递延所得税资产项目的分析：

表2–18 递延所得税资产分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
递延所得税资产	94,929,908.00	174,782,792.00	–79,852,884.00	–45.67	1.35	2.56	–1.21

从表2–18中可以看出，该上市公司2011年的递延所得税资产比2010年减少了79,852,884元，降低的幅度为45.67%。递延所得税资产占非流动资产的比重从2.56%下降到了1.35%，下降了1.21个百分点，主要原因是报告期内母公司发行可分离交易可转债确认递延所得税负债抵减递延所得税资产造成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、负债类主要项目的内容和分析

负债是指由上市公司过去的交易或者事项形成的、预期会导致经济利益流出公司的现时义务。现时义务是指公司在现行条件下已经承担的义务。未来发生的交易或者事项形成的义务，不属于现时义务，不应当确认为负债。符合上述定义，同时满足以下条件时，确认为负债：

（1）与该义务有关的经济利益很可能流出公司。

（2）未来流出的经济利益的金额能够可靠地计量。

（3）符合负债的定义和负债确认条件的项目，应当列入资产负债表。

（4）符合负债定义但不符合负债确认条件的项目不应当计入资产负债表。

负债项目按流动性分为流动负债和非流动负债。

（一）流动负债

流动负债也称为短期负债，是指上市公司将在1年内（含1年）或者超过1年的一个营业周期内偿还的债务。列在流动负债下的会计项目主要有：

1. 短期借款

短期借款是指上市公司为维持正常的生产经营所需的资金或为抵偿某项债务而向银行或其他金融机构等外单位借入的、还款期限在一年以下（含一年）的各种借款。短期借款主要有经营周转借款、临时借款、结算借款、票据贴现借款、卖方信贷、预购定金借款和专项储备借款等。在分析短期借款项目时，应重点把握以下几点：

（1）短期借款的金额是否过高，借款利率是否高于公司的股本利润率。

（2）短期借款是否以各种担保形式（保证、抵押、留置、定金等）而取得的。

（3）公司是否能够合理使用借入的资金，发挥最佳的使用效果。

下面通过表2–19进行资产负债表中短期借款项目的分析：

表2–19　短期借款分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
短期借款	414,907,336.00	971,095,596.00	–556,188,266.00	–57.27	8.80	18.23	–9.43

从表2–19中可以看出，该上市公司2011年的短期借款比2010年有大幅减少，减少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了556,188,266元，降低了57.27%。短期借款占流动负债的比重从18.23%降到了8.80%，下降了9.43个百分点，说明公司的还款压力大幅减轻。

2. 交易性金融负债

交易性金融负债是指上市公司采用短期获利模式进行融资所形成的负债，比如短期借款、长期借款、应付债券。作为交易双方来说，甲方的金融债权就是乙方的金融负债，由于融资方需要支付利息，因此，就形成了金融负债。交易性金融负债的金额是企业承担的交易性金融负债的公允价值。

下面通过表2-20进行资产负债表中交易性金融负债项目的分析：

表2-20 交易性金融负债分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
交易性金融负债	—	22,801,000.00	-22,801,000.00	-100	—	0.43	-0.43

从表2-20中可以看出，该上市公司2011年已经没有交易性金融负债，2010年度公司所持有的交易性金融负债已全部购回。

3. 应付票据

应付票据是指上市公司在商品购销活动和对工程价款进行结算因采用商业汇票结算方式而发生的，由出票人出票，委托付款人在指定日期无条件支付确定的金额给收款人或者票据的持票人，它包括商业承兑汇票和银行承兑汇票。

4. 应付账款

应付账款是指因购买材料、商品或接受劳务等而发生的债务。这是买卖双方在购销活动中由于取得物资与支付货款在时间上不一致而产生的负债。表面上看，应付账款清偿的期限越长，似乎对上市公司越有利，但是如果因为迟付款项而损失现金折扣，或丧失获得有利的进货条件，甚至损害公司的信誉，这些结果都会造成不良影响。一般来说，应付账款的周转期间，以不超过2个月为宜。

5. 预收账款

预收账款是指上市公司按照合同规定或交易双方的约定，向购买单位或接受劳务的单位在未发出商品或提供劳务时预收的款项。上市公司当然是应收账款越少越好，预收账款越多越好，因为只有在公司的产品十分紧缺、价格十分坚挺时才会出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现这种情况，就可以运用别人的资金扩大自己的经营。一般而言，预收账款越大，说明公司的产品越供不应求。

6. 应付职工薪酬

应付职工薪酬是指上市公司根据有关规定应付给职工的各种薪酬，按照工资、奖金、津贴、补贴、职工福利、社会保险费、住房公积金、工会经费、职工教育经费、解除职工劳动关系补偿、非货币性福利、其他与获得职工提供的服务相关的支出等项目进行明细核算。

7. 应交税费

应交税费是指上市公司必须按照国家规定履行纳税义务，对其经营所得依法缴纳各种税费。这些应缴税费应按照权责发生制原则进行确认、计提，在尚未缴纳之前暂时留在公司，形成一项负债。应缴税费反映各种税费的缴纳情况，并按照应交税费项目进行明细核算。

8. 其他应付款

其他应付款是指上市公司除应付票据、应付账款、应付职工薪酬、应付利润等以外的应付、暂收其他单位或个人的款项，如应付保险费、存入保证金等。其他应付款同其他应收款相对应。

9. 应付款项

应付款项是指上市公司在生产经营活动中应当支付而尚未支付的各种款项，包括：应付账款、应付票据、预收账款、应付职工薪酬、应交税费、应付利息和其他应付款等。

下面通过表2–21进行资产负债表中应付款项的分析：

表2–21　应付款项分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
应付票据	146,983,336.00	207,267,627.00	–60,284,291.00	–29.09	3.12	3.89	0.77
预收账款	340,759,498.00	482,882,288.00	–142,122,790.00	–29.43	7.23	9.07	–1.84
应付职工薪酬	284,892,894.00	155,081,240.00	129,811,654.00	83.71	6.04	2.91	3.13
应交税费	317,675,748.00	516,217,879.00	–198,542,131.00	–38.46	6.74	9.69	–2.95
应付账款	1,208,379,212.00	1,080,803,311.00	127,575,091.00	11.80	25.64	20.29	5.35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
其他应付款	1,887,190,275.00	1,763,963,613.00	123,226,662.00	6.99	40.04	33.12	6.92
应付款项合计	4,185,880,963.00	4,206,215,958.00	-20,334,995.00	-0.48	88.81	78.97	9.84

从表2-21中可以看出，应付款项由2010年度的4,206,215,958元减少至2011年度的4,185,880,963元，下降幅度为0.48%，下降幅度较小，对公司的影响不大。从其内部结构来看，其下降主要来源于应付票据、预收账款及应交税费。其中，应付票据减少了60,284,291元，下降幅度为29.09%，应付票据占流动负债的比重从3.89%下降到3.12%，下降了0.77个百分点；预收账款减少了142,122,790元，下降幅度为29.43%，预收账款占流动负债的比重从9.07%下降到7.23%，下降了1.84个百分点；应交税费减少了198,542,131元，下降幅度为38.46%，应交税费占流动负债的比重从9.69%下降到6.74%，下降了2.95个百分点。但要引起注意的是，应付职工薪酬大幅度上升，增加了129,811,654元，上涨的幅度为83.71%。从公司报表附注可以了解，是因为2011年度制定了集团统一的职工内部退休计划（以下简称“内退计划”），并于2011年12月31日根据内退计划对符合内退福利预计负债的部分予以确认。总体上看，随着我国人口红利和劳动成本的逐年上升，上市公司在人力方面的成本同样会水涨船高，如何控制这一方面的成本已经成为每一家上市公司所要面临的问题。

（二）非流动负债

非流动负债是指偿还期在1年以上或者超过1年的一个营业周期以上的负债，列在非流动负债下的会计项目主要有：

1. 一年内到期的非流动负债

一年内到期的非流动负债是反映上市公司各种非流动负债在一年之内到期的金额，包括一年内到期的长期借款、长期应付款和应付债券。

下面通过表2-22进行资产负债表中一年内到期的非流动负债项目的分析：

从表2-22中可以看出，该上市公司2011年度一年内到期的非流动负债项目比2010年度减少了13,713,741元，下降幅度为10.87%，一年内到期的非流动负债占非流动负债的比重从2.37%增加到2.39%，上升了0.02个百分点，虽然有所增加，但上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



幅度较小，对公司的影响不大。

表2-22 一年内到期的非流动负债分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
一年内到期的非流动负债	112,489,894.00	126,203,635.00	-13,713,741.00	-10.87	2.39	2.37	0.02

2. ***长期借款***

长期借款是指上市公司向银行或其他金融机构借入的期限在1年以上（不含1年）或超过1年的一个营业周期以上的各项借款。

下面通过表2-23进行资产负债表中长期借款项目的分析：

表2-23 长期借款分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
长期借款	15,868,218.00	90,854,451.00	-74,986,233.00	-82.53	1.13	39.40	-38.27

从表2-23中可以看出，该上市公司2011年度的长期借款项目比2010年度大幅减少了74,986,233元，下降幅度为82.53%，长期借款占非流动负债的比重从39.40%下降到1.13%，下降了38.27个百分点，下降幅度很大，虽然减少了长期资金的来源，但也减少了上市公司的利息负担和还款压力，减少了财务风险。

3. ***应付债券***

应付债券是指上市公司为筹集长期资金而实际发行的债券及应付的利息，它是公司筹集长期资金的一种重要方式。上市公司发行债券的价格受同期银行存款利率的影响较大。

下面通过表2-24进行资产负债表中应付债券项目的分析：

表2-24 应付债券分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
应付债券	1,137,178,585.00	0	1,137,178,585.00	—	81.15	—	81.15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从表2-24中可以看出，该上市公司2011年度大量发行债券1,137,178,585元，这样就使应付债券占非流动负债的比重达到了81.15%，说明应付债券已经成为上市公司非流动负债的主要来源。

4. 长期应付款

长期应付款是指除了长期借款和应付债券以外的其他多种在较长时间内应付的款项。

下面通过表2-25进行资产负债表中长期应付款项目的分析：

表2-25　长期应付款分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
长期应付款	16,439,514.00	18,133,144.00	-1,693,630.00	-9.34	1.17	7.86	-6.69

从表2-25中可以看出，该上市公司2011年度长期应付款比2010年度减少了1,693,630元，降低幅度是9.34%，长期应付款占非流动负债的比重从7.86%下降到1.17%，下降了6.69个百分点。

5. 专项应付款

专项应付款是指上市公司接受国家拨入的具有专门用途的款项所形成的不需要以资产或增加其他负债偿还的负债。

下面通过表2-26进行资产负债表中专项应付款项目的分析：

表2-26　专项应付款分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
专项应付款	13,697,060.00	61,367,262.00	75,629,798.00	1.23	9.78	26.61	-16.83

从表2-26中可以看出，该上市公司2011年度专项应付款比2010年度增加了75,629,798元，增长幅度是1.23%。专项应付款占非流动负债的比重从26.61%下降到9.78%，下降了16.83个百分点。根据报表附注的说明，增长是因为子公司收到政府拨付的搬迁补偿款，因搬迁尚未完成，暂挂在专项应付款项目下所造成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 其他非流动负债

其他非流动负债项目是指上市公司除长期借款、应付债券等项目以外的其他非流动负债。

下面通过表2-27进行资产负债表中其他非流动负债项目的分析：

表2-27　其他非流动负债分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
其他非流动负债	81,737,755.00	43,193,324.00	38,544,431.00	89.24	5.83	18.73	-12.90

从表2-27中可以看出，该上市公司2011年度其他非流动负债比2010年度增加了38,544,431元，增长幅度是89.24%。其他非流动负债占非流动负债的比重却从18.73%下降到5.83%，下降了12.90个百分点，这是因为非流动负债大幅增加的原因所造成的。

四、所有者权益类主要项目的内容和分析

所有者权益又称为股东权益，它是上市公司投资者对公司净资产的所有权。换句话说，所有者权益是投资者对公司资产减去负债后剩余部分资产的要求权。所有者权益主要由两部分构成：一是投资者对上市公司的实际投入成本；二是上市公司在生产、经营中形成的盈利积存，它一般由股本、资本公积、盈余公积、未分配利润组成。由于这一部分直接影响到投资收益，即分红送转，因此，也特别值得我们认真研究。

1. 股本

股本又称为实收资本，它是指投资者实际投入上市公司的资本，也是上市公司注册登记的法定资本总额的来源，实收资本表明所有者对上市公司的基本产权关系，既是上市公司永久性的资金来源，又是保证上市公司持续经营和偿还债务的最基本的物质基础，同时也是抵御各种风险的“缓冲器”。

股本反映公司各投资者实际投入的资本。股本是股份有限公司通过股份筹资形成的资本。股份有限公司经登记注册，形成注册资本，即核定股本或法定股本。股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份公司在核定的股本总额和股份总数的范围内发行股票，股票面值与股份总数的乘积为股本。当溢价发行股票时，超过面值的部分，作为股本溢价，计入资本公积。一般情况下，股本相对固定不变，上市公司股本不得随意变动，如有增减必须符合一定的条件。

下面通过表2–28进行资产负债表中股本项目的分析：

表2–28　股本分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
股本	1,308,219,178.00	1,308,219,178.00	0	—	20.38	21.85	–1.47

从表2–28中可以看出，该上市公司2011年度股本没有发生变化，投资者没有增加投入资本。但是，股本占股东权益的比重却从21.85%下降到20.38%，减少了1.47个百分点，这是由于股东权益总额上升所造成的。

2. 资本公积

资本公积是指由股东投入，但不构成股本，或从其他来源取得的属于股东的权益，主要包括股本溢价和资本本身的增值。资本公积反映了上市公司资本公积的期末余额。它的内容包括：超面值发行股票所得的溢价，按规定对财产价值进行重估产生的增值，以及上市公司接受的资产捐赠等。

上市公司发行股票取得的收入，就是股本总额，不涉及资本公积。但当按超出股票面值的价格发行股票时，上市公司发行股票取得的收入当中，相等于股票面值的部分记入股本总额，超出股票面值的溢价收入就应该计入资本公积总额。现在上市公司中资本公积高的，大多是发行了溢价高的股票。

下面通过表2–29进行资产负债表中资本公积项目的分析：

表2–29　资本公积分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
资本公积	3,025,715,607.00	2,864,565,133.00	161,150,474.00	5.63	47.15	47.84	–0.69

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从表2-29中可以看出，该上市公司2011年度资本公积比2010年度增加了161,150,474元，增长的幅度为5.63%。但是，资本公积占股东权益的比重却从47.84%下降到47.15%，减少了0.69个百分点，这是由于股东权益中其他项目的增长所造成的。

3. 盈余公积

盈余公积是指上市公司按照规定从净利润中提取的各种积累资金，它反映了公司盈余公积的期末金额。一般盈余公积分为如下三种：

（1）法定盈余公积，上市公司的法定盈余公积按照税后利润的10%提取，法定盈余公积累计额达到注册资本的50%时，可以不再提取。

（2）任意盈余公积，主要是上市公司按照股东大会的决议提取。法定盈余公积和任意盈余公积的区别就在于其各自计提的依据不同。前者以国家的法律或行政规章为依据提取，后者则由公司自行决定提取。

（3）法定公益金，指的是上市公司按照规定比例从净利润中提取的用于职工集体福利设施的公益金。

下面通过表2-30进行资产负债表中盈余公积项目的分析：

表2-30 盈余公积分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
盈余公积	536,107,764.00	495,219,003.00	40,888,761.00	8.26	8.35	8.27	0.08

从表2-30中可以看出，该上市公司2011年度盈余公积比2010年度增加了40,888,761元，增长的幅度为8.26%。但是，盈余公积占股东权益的比重从8.27%增加到8.35%，仅增长了0.08个百分点，如果结合利润表就可以知道，这是由于净利润的增加扩大了法定盈余公积的计提基数所造成的。

4. 未分配利润

未分配利润是上市公司未作分配的利润。它在以后年度可继续进行分配，在未进行分配之前，属于所有者权益的组成部分。从数量上来看，未分配利润是期初未分配利润加上本期实现的净利润，减去提取的各种盈余公积和分配的利润后的余额。未分配利润反映的是累积未分配利润，或累积未弥补亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于种种原因，一些上市公司的利润不能在年度结束时全部分配完毕，有的需要经董事会审议后等股东大会批准，这就使得上一年度的部分利润留待以后年度进行分配；另外，也可能出于平衡各会计年度的投资回报水平，以丰补歉，留有余地等原因，公司可能留一部分利润不予分配，上一年的未分配利润与第二年度实现的利润一并分配，而第二年实现利润也可能又有一部分留下来不予分配，一年年地滚存下来；还有的公司为了上市时有一个较高的开盘价，也将前几年利润留存不分。市场上习惯把历年积累的未分配利润叫做“滚存利润”。当然，未分配利润越多，对新投资的股东就越有利。如果“未分配利润”项目出现负数的话，反映的是公司历年累计的亏损。

下面通过表2-31进行资产负债表中未分配利润项目的分析：

表2-31　未分配利润分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
未分配利润	1,206,403,534.00	835,546,023.00	370,857,511.00	44.39	18.80	13.95	4.85

从表2-31中可以看出，该上市公司2011年度未分配利润比2010年度增加了370,857,511元，增长的幅度为44.39%。未分配利润占股东权益的比重从13.95%增加到18.80%，增长了4.85个百分点，是所有项目中提高幅度最大的一项。未分配利润大幅提高，主要是由于本年净利润大幅度提高，同时本年度股利分配政策尚未获得股东大会批准，拟分配的股利尚未分配出去所造成的。

5. **少数股东权益**

少数股东权益简称为少数股权，它是除母公司以外的其他投资者在子公司中的权益，表示其他投资者在子公司所有者权益中所拥有的份额。

在母公司拥有子公司股份不足100%，即只拥有子公司净资产的部分产权时，子公司股东权益的一部分属于母公司所有，即多数股权，其余部分属其他股东所有，由于后者在子公司全部股权中不足半数，对子公司没有控制能力，所以被称为少数股权。它反映的是在控股合并形式下，子公司股东权益中未被母公司持有的部分。

下面通过表2-32进行资产负债表中少数股东权益项目的分析：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表2-32　少数股东权益分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
少数股东权益	335,377,052.00	479,150,773.00	143,773,721.00	30.01	5.23	8.00	-2.77

从表2-32中可以看出，该上市公司2011年度少数股东权益比2010年度增加了143,773,721元，增长的幅度为30.01%。但是，少数股东权益占股东权益的比重却从8.00%下降到5.23%。上市公司少数股东权益的增加是因为净利润的增加所造成的，而比重的下降则是由于母公司持股比例有所增加，而少数股东持股比例相应减少所造成的。

6. 外币报表折算价差

外币报表折算价差又称为外币报表折算损益，是指在报表折算过程中，对表中不同项目采用不同汇率折算而产生的差额。外币报表折算损益是未实现损益，它一般不在账簿中反映，只反映在报表中。影响外币财务报表折算差额大小的因素包括：所采用的折算方法、汇率变动的方向和程度、外币资产和负债的比例等。

下面通过表2-33进行资产负债表中外币报表折算价差项目的分析：

表2-33　外币报表折算价差分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
外币报表折算价差	5,791,674.00	5,635,295.00	156,379.00	2.77	0.09	0.09	—

从表2-33中可以看出，该上市公司2011年度外币报表折算价差比2010年度增加了156,379元，增长的幅度为2.77%，其占股东权益的比重没有变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　资产负债表的总额分析

本节对资产负债表的资产、负债和所有者权益的总额进行分析，来观察总额的变动情况。

一、资产总额分析

先来进行资产总额的分析，如表2-34所示，汇总了总资产的变动情况：

表2-34　总资产变动分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
总资产	12,532,230,776.00	11,545,234,601.00	986,996,175.00	8.55	100	100	—
流动资产	5,661,231,741.00	4,730,398,005.00	930,883,736.00	19.68	45.17	40.97	4.2
非流动资产	6,870,999,035.00	6,814,836,596.00	56,162,439.00	0.82	54.83	59.03	-4.2

从表2-34中可以看出，该上市公司2011年度的资产总计为12,532,230,776元，这些资产代表了该企业的发展规模，比2010年度的资产增加了986,996,175元，增长的幅度为8.55%。总资产增加的原因是流动资产的增加，流动资产增长的幅度为19.68%，非流动资产则没有明显的变化。

从资产的结构变动可以看出，流动资产占总资产的比重由上年的40.97%上升到本年的45.17%，而非流动资产从上年的59.03%下降到了54.83%。这种变动使上市公司的资产流动性上升，收益能力变弱，经营风险下降。

要提醒大家的是，虽然资产越多表明上市公司可以用来获取收益的资源越多，可以用来偿还债务的财产越多。但是，资产并不代表收益能力，也并不代表偿债能力。所以，这并不意味着资产总是越多越好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、负债总额分析

再来进行负债总额的分析，如表2-35所示，汇总了负债的变动情况：

表2-35 总负债变动分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
总负债	6,114,615,967.00	5,556,899,196.00	557,716,771.00	10.04	100	100	—
流动负债	4,713,278,223.00	5,326,316,189.00	-673,037,966.00	-11.15	77.08	95.85	-18.77
非流动负债	1,401,337,744.00	230,583,007.00	1,170,754,737.00	507.74	22.92	4.15	18.77

从表2-35中可以看出，该上市公司2011年度的负债总计是6,114,615,967元，也就是公司的负债总规模。反映了公司总资产中有6,114,615,967元是靠负债取得的。2011年的总负债比2010年增加了557,716,771元，增长幅度为10.04%，但并不是来源于流动负债，而完全是来源于非流动负债。非流动负债的增量为2010年度的5倍以上，而流动负债减少了11.15%。它不仅冲销了流动负债减少带给总负债的影响，而且大幅度增加了负债总额。负债规模越大，公司承担的偿债义务也越多。

从负债的结构变动可以看出，流动负债从95.85%下降到77.08%，下降了18.77个百分点，而非流动负债则从4.15%上升到了22.92%。反映了2011年度公司的负债结构明显进行了调整，但并不是有利于资金成本降低的调整，这就需要引起大家的关注。

三、所有者权益总额分析

接下来进行所有者权益总额的分析，如表2-36所示，汇总了所有者权益的变动情况：

表2-36 总所有者权益变动分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
总所有者权益	641,714,809.00	5,988,335,405.00	429,279,404.00	7.17	—	—	—

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从表2-36中可以看出，该上市公司2011年度的股东权益总计是641,714,809元，这是公司的股东权益总规模，也反映了在公司总资产中有641,714 ,809元来自于股东权益。股东权益规模越大，公司拥有的自主资产也越多，财务状况也越稳定。

配合前文所有者权益各构成项目来分析，2011年度股东权益比上年度增加了7.17%，引起股东权益规模变动的主要项目是本年股本、资本公积比重有所下降，未分配利润比重大幅度上升。主要原因包括：本年净利润增加，提高了股东权益的总规模，股东权益规模的变动，造成股东权益各项目结构发生变动；利润分配政策对股东权益结构产生了影响；本年实现的净利润除按规定提取法定盈余公积外，没有提取任意盈余公积，盈余公积的结构没有发生多大变化，但是本年实现的利润已经拟向股东分配利润，但在报告报出日尚未获得股东大会的批准，故未分配利润的比重显著提高。

四、资产、负债、所有者权益的总体分析

下面对资产负债表的资产、负债和所有者权益的总额结合起来进行分析，如表2-37所示：

表2-37　资产、负债、所有者权益变动分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
总资产	12,532,230,776.00	11,545,234,601.00	986,996,175.00	8.55	100	100	—
流动资产	5,661,231,741.00	4,730,398,005.00	930,883,736.00	19.68	45.17	40.97	4.2
非流动资产	6,870,999,035.00	6,814,836,596.00	56,162,439.00	0.82	54.83	59.03	-4.2
总负债	6,114,615,967.00	5,556,899,196.00	557,716,771.00	10.04	100	100	—
流动负债	4,713,278,223.00	5,326,316,189.00	-673,037,966.00	-11.15	77.08	95.85	-18.77
非流动负债	1,401,337,744.00	230,583,007.00	1,170,754,737.00	507.74	22.92	4.15	18.77
总所有者权益	641,714,809.00	5,988,335,405.00	429,279,404.00	7.17	100	100	—

从表2-37中可以看出，上市公司资产的两个来源是负债和所有者权益，总资产的增加额等于总负债的增加额和所有者权益的增加额之和。负债的增加额完全来源

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于非流动负债的增加，同时非流动负债的增加额还要补偿流动负债的减少额。并且从表2-37中可以看出，资金的来源主要用于补偿流动资产的需要，即该上市公司用了长期资金来满足短期资金的需要。这是一种非常保守的资金结构。

第五节 资产结构分析

资产是上市公司的经济来源，资源要能最大限度地发挥其功能，就必须有一个合理的配置，而资源配置的合理与否，主要是通过资产负债表的各类资产占总资产的比重以及各类资产之间的比例关系来反映的。公司合理的资产结构是有效经营和不断提高盈利能力的基础，是应对财务风险的基本保证。

一、影响资产结构的因素

资产按其变现速度分为流动资产和非流动资产；按其在生产经营活动中是否用于自身经营分为经营资产和非经营资产。资产结构是指资产负债表中各项目之间、各项目内部、各项目与总资产之间的比例关系。影响资产结构的因素有以下五种：

1. **经营性质**

上市公司的经营性质对资产结构有着极其重要的影响。不同经营性质的上市公司其资产结构有着明显的区别。例如，生产型公司比流通型公司的固定资产明显要多。另外，不同生产型上市公司的生产经营周期的长短也会影响资产结构。

2. **经营特点**

上市公司的经营特点对资产结构有重要影响。例如，大批量稳定型上市公司流动资产占总资产的比例相对稳定，流动资产内部各项之间也具有相对稳定的关系；而小批量波动型的上市公司流动资产占总资产的比例稳定性较差，流动资产内部各项目之间的比例关系也具有较大波动性；季节性生产的上市公司流动资产也有相对的季节性变动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 经营状况

上市公司的经营状况也会对资产结构产生影响。一般而言，经营状况好，销售良好，货币资金比重会相对提高，应收账款和存货比重相对下降，相应地生产规模必然扩大，公司固定资产所占比例也会增大，同时资金周转速度加快，流动资产所占比例会下降；相反，经营状况不景气，销路不好，货币资金比重会下降，应收账款和存货比重会上升。

4. 风险偏好

公司的风险偏好对资产结构也会产生影响。偏好高风险的公司，流动资产的比例相对较小，资金相对较少，资产报酬相对较高；反之亦然。如果公司资产的保险储备高于正常水平，说明公司偏好回避风险，收益相对降低；反之亦然。

5. 市场环境

市场环境是影响公司的外部因素。当整个宏观经济环境处于低潮时，市场萎缩、销售锐减、生产也不断下降，企业存货会减少，存货比重下降；同时销售下降，应收账款比重也较少，而货币资金由于经营支出的减少对应收账款的清理会增加。反之，宏观经济环境变好或繁荣，公司的销售日益增长、生产不断扩大，存货增加，应收账款比重提高，固定资产投资加大，货币资金比重会下降。很多公司也会加大对外投资，增加非经营性资产的投入。

二、资产结构指标分析

在进行上市公司资产结构分析时，可以使用各种财务指标，通过比率计算，获得直观的数据。

1. 货币资金占流动资产比率

货币资金占流动资产比率是指货币资金与其所占流动资产的比例关系。其计算公式为：

货币资金占流动资产比率=货币资金 ÷ 流动资产合计 × 100%

上市公司在经营过程中，大量的经营活动都是通过货币资金的收支来进行的。例如：商品的购进、销售，工资的发放，税金的缴纳，股利、利息的支付以及进行投资活动等事项，都需要通过货币资金进行收付结算。同时，一个公司货币资金拥有量的多少，标志着它偿债能力和支付能力的大小，是我们分析、判断财务状况的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



重要指标，在公司资金循环周转过程中起着连接和纽带的作用。因此，上市公司需要经常保持一定数量的货币资金，既要防止不合理的资金占压，又要保证业务经营的正常需要，并按照货币资金管理的有关规定，对各种收付款项进行结算。其比率一般在10%左右。

2. 现金资产比率

现金资产比率是指现金类资产占总资产的比重。计算公式为：

现金资产比率=现金类资产÷资产总额×100%

现金是上市公司用于偿还债务、购买材料和应付日常经营支出所必须拥有的资金，但现金又不能产生利润，其持有过多或过少对企业都会产生不利。现金过多，会导致现金闲置，影响企业的获利能力；现金不足，又会影响日常支付，造成财务困难和信誉损失。对现金资产比率的分析，主要是分析其持有量的合理性，这就需要分析现金的持有成本及现金周转速度的快慢，计算最佳现金持有量。

3. 应收账款比率

应收账款比率是指应收账款在流动资产中所占的比重，其计算公式为：

应收账款比率=应收账款净额÷流动资产合计×100%

应收账款比率的大小，关系上市公司流动资产的周转速度，影响着公司的短期偿债能力，比重过大，会使公司现金短缺，坏账损失增加，资产使用效率下降。对应收账款比率的分析，主要分析应收账款在流动资产中的比重是否合理，这就需要分析应收账款的占用成本、信用政策、存货资产比率和市场条件等。

4. 存货资产比率

存货资产比率是指存货占流动资产的比重。其计算公式为：

存货资产比率=存货÷流动资产合计×100%

存货是流动资产中流动性较差、变现能力较弱的资产。其比重大小直接关系着上市公司流动资产的周转速度并影响短期偿债能力。同时该比率的大小与市场条件、经营状况也有直接联系，比重过大，会导致资金的闲置和沉淀，影响资金的使用效率。分析存货资产比率主要分析其合理性，同样需要分析其占有成本与最佳存货数量。

5. 固定资产比率

固定资产比率是指固定资产占总资产的比重。其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

固定资产比率=固定资产÷资产总额×100%

固定资产的特点是资金占用多、回收时间长、变现能力差、风险大，其使用效率的高低取决于流动资产的使用效率。资产使用效率高，则该指标越高越好，可以较好地发挥规模效益，降低总成本，提高总资产的获利能力，但需考虑固定资产的质量。

6. 流动资产比率

流动资产比率是指流动资产占总资产的比重。其计算公式为：

流动资产比率=流动资产合计÷资产总额×100%

相对固定资产而言，流动资产变现时间短、周转速度快。流动资产比率越高，说明流动资产比重越大，资产流动性和变现能力强，公司的偿债能力就强，承担风险的能力强，但获利能力差。评价该指标需在流动性与获利性之间权衡。

7. 流动资产与固定资产比率

流动资产与固定资产比率是指流动资产与固定资产之间的比例关系。其计算公式为：

流动资产与固定资产比率=流动资产合计÷固定资产合计

流动资产与固定资产是上市公司资产最基本的构成。固定资产与流动资产之间只有保持合理的比例结构，才能现实生产能力，否则就有可能造成部分生产能力闲置或加工能力不足。

通常，可供上市公司选择的固定资产和流动资产结构（以下简称为固流结构）有三种：

（1）适中的固流结构，是指将固定资产存量与流动资产存量的比例保持在平均水平。这种情况下，上市公司的盈利水平一般，风险程度也一般。

（2）保守的固流结构，是指流动资产的比例较高。由于增加了流动资产，上市公司资产的流动性较高，资产风险因此降低，但可能会导致盈利水平的下降。

（3）激进的固流结构，是指固定资产的比例较高。由于增加了固定资产，会相应提高上市公司的盈利水平，同时可能导致资产的流动性降低，资产风险会因此而提高。

8. 对外投资比率

对外投资比率是指对外投资占总资产的比重。其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对外投资比率=对外投资额÷资产总额×100%

对外投资额=交易性金融资产+可供出售金融资产+长期股权投资+持有至到期投资

对外投资是上市公司在其主要经营业务以外，以现金、实物、无形资产或以购买股票、债券等有价证券方式向其他单位进行的投资，以期在未来获得投资收益的经济行为。对外投资是上市公司资本经营的重要形式，对外投资比率的高低反映公司进行资本经营的水平，借此也可以反映其资本经营的水平和效果。

9. 非经营资产比率

非经营资产比率是指非经营资产占资产的比重。其计算公式为：

非经营资产比率=非经营资产合计÷资产总额×100%

上市公司资产分为经营资产与非经营资产。公司占有的资产是进行经营活动的物质基础，但并不是所有资产都是用于自身经营的。其中在生产和流通中能够为社会提供商品或劳务的资产为经营资产，那些被其他公司所运用，但无助于自身经营的资产为非经营资产。如果这些非经营资产所占比重过大，经营能力就会远远小于总资产所表现出来的经营能力。

10. 无形资产比率

无形资产比率是指无形资产占总资产的比例。其计算公式为：

无形资产比率=无形资产÷资产总额×100%

通过该指标可以看出上市公司产品的高新技术含量，也可分析其可持续发展的潜力以及综合竞争能力的强弱。许多欧美企业这一比率会高达50%~60%。

下面对资产负债表的资产结构指标进行分析，如表2-38所示。

表2-38　资产结构指标分析

资产结构指标	2011年	2010年	结构变动
货币资金占流动资产比率（%）	42.28	28.22	14.06
现金资产比率（%）	19.19	11.89	7.30
应收账款比率（%）	8.03	25.58	-17.55
存货资产比率（%）	48.69	46.24	2.45
固定资产比率（%）	44.21	46.90	-2.69
流动资产比率（%）	45.17	40.97	4.20
流动资产与固定资产比率（%）	1.02	0.87	0.15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

资产结构指标	2011年	2010年	结构变动
对外投资比率（%）	0.32	0.42	-0.10
非经营资产比率（%）	3.58	5.17	-1.59
无形资产比率（%）	7.48	6.93	0.55

从表2-38中可以看出，该上市公司2011年度变动较多的指标是现金资产比率、应收账款比率。现金资产比率的上升与应收账款比率的下降是对应的，说明企业总体结构变动正常。

现金资产比率从11.89%上升到19.19%，幅度为7.3%；货币资金占流动资产的比率从2010年的28.22%上升到2011年的42.28%，上升幅度为14.06%；而应收账款比率从25.58%下降到8.03%；同时，存货资产比率从46.24%上升到48.69%，略有上升，幅度为2.45%；这样流动资产比率从40.97%上升到45.17%，幅度为4.2%；固定资产比率从46.90%下降为44.21%，幅度为2.69%。这说明上市公司2011年度经营状况较好，资产的流动性强，偿债能力强；但另一方面，也可能预示流动资产可能有闲置，盈利能力受到影响，也有可能已有的盈利没有进行分配，大量积压在公司。固定资产比率下降，说明固定资产更新与磨损不同步，或者经营战略发生了变化，但从对外投资的比率和非经营资产比率的下降来看，应为更新与磨损不同步。

2010年流动资产与固定资产之比为0.87，固定资产水平略高于流动资产，上市公司风险水平较高，盈利性较强。2011年流动资产与固定资产之比为1.02，基本保持平衡，是一种适中偏保守的固流结构。相对于2010年，公司的盈利水平下降，风险程度也下降，公司偏向于保守经营，同时配合现金资产比率的上升和对外投资比率的下降，也可以看出对外投资保守，不敢承担风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六节 负债结构分析

负债结构是指各项负债占负债总额的比重。分析负债结构的目的主要是了解各项负债的性质和数额，进而判断公司负债的主要来源、偿还期限，从而揭示公司抵抗风险的能力和融资能力。

一、影响负债结构的因素

在进行负债结构分析时，应该同时考虑的因素有：负债结构、负债规模、负债成本、债务偿还期限、财务风险和经济环境等。

1. 负债结构与负债规模

负债结构中最主要的是短期负债与长期负债的比例关系。因此，负债结构问题，实际上是短期负债在全部负债中所占的比例关系问题。影响负债结构的因素有销售状况、资产结构、行业特点、公司规模、利率状况等。负债结构的变化，可能是由于负债规模引起的，也可能是负债项目变化引起的。可见，负债规模不变，并不等于负债结构不变；负债结构不变，也不等于负债规模不变。

2. 负债结构与负债成本

负债成本是指上市公司负债所支付的利息及为负债支付的相关费用，通常称为负债的资金成本。公司在筹资之前，必然会考虑到资金成本，这会影响到筹资方式的选择，进而对负债结构产生影响。反过来，负债结构的变化也会对负债成本产生影响。有些负债，如应付账款、预收账款、代销商品款、应付福利费、应付股利、应付票据等，基本属于无成本负债；如短期借款等，属于低成本负债；如长期借款、应付债券、长期应付款等，属于高成本负债。

3. 负债结构与债务偿还期限

负债是必须偿还的，因此上市公司的负债应该与现金流入相适应，根据现金流入的时间和流入量来安排负债的偿还时间和偿还金额，使各种长、短期债务相结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



合。负债时间分布合理，就能够及时偿还债务，维护企业信誉。

4. 负债结构与财务风险

财务风险是指上市公司因使用债务资本而产生的在未来收益不确定情况下由主权资本承担的附加风险。如果经营状况良好，使得投资收益率大于负债利息率，则获得财务杠杆利益；如果经营状况不佳，使得投资收益率小于负债利息率，则获得财务杠杆损失，甚至导致企业破产，这种不确定性就是运用负债所承担的财务风险。任何上市公司，只要采取负债经营方式，就不可能完全回避财务风险，但通过合理安排负债结构降低风险是完全可以做到的。一般来说，流动负债的风险要高于长期负债。因为非流动负债在偿还期限内，其利息费用是相对固定的，而且非流动负债有足够的偿还期限来筹集偿还资金。

5. 负债结构与经济环境

资本市场资金供求情况对负债结构的影响尤为重要。当国家紧缩银根时，上市公司取得短期借款就比较困难，其长期负债的比重就会高些。反之其流动负债的比重就会大些。

二、负债结构指标分析

在进行上市公司负债结构分析时，可以使用各种财务指标，通过比率计算，获得直观的数据。

1. 资产负债率

资产负债率指标一方面反映了债权人提供资金的安全保障程度；另一方面说明了上市公司利用债权人资金进行活动的能力，是判断企业长期偿债能力的指标。其计算公式为：

$$资产负债率=负债总额\div 资产总额\times 100\%$$

资产负债率对债权人而言，其比率越低越好，资产负债率低，说明上市公司的资产多，长期偿债能力强。对上市公司而言，该比率应控制在一定的限度内，资产负债率过低就无法得到财务杠杆利益，过高则导致未来偿债压力增大，增加财务风险。因此，必须全面考虑，在利用负债经营获取收益和承担风险之间作出权衡，通过确定最佳资本结构，以此来确定适宜的负债比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 流动比率

流动比率指标用于反映上市公司在短时间内偿还债务的能力。其计算公式为：

流动比率=流动资产÷流动负债

一般而言，流动比率越高，短期偿还能力越强，对债权人权益的安全保障程度越高，因此，从债权人的角度讲，此比率越高越好。但是，对上市公司来说，此比率过高，可能是拥有过多的货币资金未能很好地利用，也可能是应收及暂付款项过多，未能及时冲销的结果，不管是哪种情况，都表明资产利用率不高。一般而言，合理的最低流动比率是1。即流动资产至少等于负债，才能保证有偿债能力。如果该指标大于1，表明财务运行状况良好，具备短期偿债能力；反之则表明短期偿债能力较差，难以偿还负债，财务风险较大。

3. 短期负债比率

短期负债比率指短期负债与负债总额的比率，可以反映上市公司依靠银行或短期债权人融资的程度。其计算公式为：

短期负债比率=一年内到期的短期负债÷负债总额×100%

一般来说，上市公司一定时期的短期负债比重越大，表明依靠银行或短期债权融资的程度越高，公司当期所面临偿债压力越大，财务风险也越大。如果上市公司一定时期的短期负债比率很高，而且又没有充分的现金流量来保障必要的支付能力，就有可能直接面临财务危机。所以，如果在一定时期内连续保持较高的短期负债率，公司的管理层就应引起充分的重视。当然这一指标的分析需要结合流动比率、速动比率等指标进行综合分析。

4. 长期负债对总负债的比率

长期负债对总负债的比率是指上市公司长期负债与总负债的比例关系，用以反映长期负债的份额。其计算公式为：

长期负债对总负债的比率=长期负债÷总负债×100%

长期负债对总负债比率的高低，一方面可以反映上市公司筹措长期负债的能力；另一方面也可以反映借入资金成本的高低。与短期负债相比，长期负债具有期限长、成本高、风险低、稳定性强的特点。长期负债对总负债的比率高可以减轻公司近期偿债压力。该比率一般在50%比较合理。

下面对资产负债表的负债结构指标进行分析，如表2-39所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表2-39 负债结构指标分析

负债结构指标	2011年	2010年	结构变动
资产负债率（%）	48.79	48.13	0.66
流动比率（%）	1.20	0.89	0.31
短期负债比率（%）	77.08	95.85	-18.77
长期负债对总负债的比率（%）	22.92	4.15	18.77

从表2-39中可以看出，该上市公司2011年度和2010年度资产负债率分别是48.79%和48.13%，两年内比较稳定；短期负债比率较大，从2010年的95.85%下降到77.08%，幅度为18.77%，这与它的非流动负债恰好相对应。长期负债对总负债的比率由2010年的4.15%上升到22.92%，上升幅度为18.77%，说明对短期资金的依赖程度减少，面临的近期偿债压力也相应减少。而非流动负债在负债总额中的比重增加，其中主要是应付债券的增加，说明通过发行债券筹集了长期资金，因而可以利用财务杠杆效应，取得较高的收益。

第七节　所有者权益结构分析

所有者权益结构是指所有者权益的各项目金额占所有者权益总额的比重，它反映某一时点上市公司所有者权益各项目的分布情况，揭示公司的经济实力和风险承担能力，另外，由于所有者权益中的盈余公积和未分配利润属于留存收益，是税后利润分配的结果，因此，所有者权益结构，也就反映出企业的内部积累增加，间接反映企业的经营状况。

一、影响所有者权益结构的因素

在进行所有者权益结构分析时，应该同时考虑影响所有者权益的因素，包括：股东权益总量、利润分配政策、控股股东的控制权、权益资金成本、经济环境等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 股东权益总量

股东权益结构既可以是股东权益总量引起，也可以是股东权益内部各项目本身变动所引起。

2. 利润分配政策

一般来说，投资人的投资并不是经常变动的，因此，由上市公司生产经营获得的利润积累而形成的股东权益数量的多少，就会直接影响到股东权益结构，而这完全取决于生产经营业绩和利润分配方案。

3. 控股股东的控制权

上市公司的真正控制权掌握在投资比例较大的投资人身上，如果通过吸收投资人追加投资来扩大公司规模，就会增加股东权益中投入资本的比重，使股东权益结构发生变化，同时也会分散公司的控制权。如果投资人不想其控制权被分散，就会在公司需要资金时，采取负债筹资方式。

4. 权益资金成本

在股东权益各项目中，只有投资人投入的资本才会发生实际资金成本支出，其余各项目是一种无实际筹资成本的资金来源。因此，此类无成本的资金所占的比重越大，权益资金成本就越低。

5. 经济环境

当资金市场宽松时，上市公司可能更愿意通过举债来筹集资金，当资金市场紧张时，可以利用产权筹资方式来筹集资金。

二、所有者权益结构指标分析

在进行上市公司所有者权益结构分析时，可以使用各种财务指标，通过比率计算，获得直观的数据。

1. 负债资本比率

负债资本比率是指负债总额对资本总额的比率关系，即债权人提供的资金占上市公司总资金的比重。其计算公式为：

负债资本比率=负债资本 ÷ 资本总额 × 100%

负债资本比率从偿债能力角度分析，也称为资本负债率。该比率反映上市公司负债经营的程度。一般而言，比率越低，资金实力越强，债权保障程度越高。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对债务人而言，则希望越高越好，因为一则可扩大盈利能力，二则可以利用较少的投资控制整个上市公司。但在实际工作中，该指标受众多因素的影响，如盈利稳定性、行业竞争程度等，需综合其他指标一起考虑。

2. 权益资本比率

权益资本比率是指所有者权益总额与资本总额的比率，又称为自有资本比率。其计算公式为：

权益资本比率=权益资本÷资本总额×100%

由于上市公司的资本是由权益资本和负债资本构成，因此权益资本比率与负债资本比率是此消彼长的关系。一般而言，该指标越高，公司的资金实力越强，对债权保障程度越高，但财务杠杆效益减少。

3. 负债权益比率

负债权益比率是指负债资本与权益资本的比例关系，又称为产权比率。其计算公式为：

负债权益比率=负债资本÷权益资本

负债权益比率的大小，能体现上市公司负债的规模以及资本结构的组成。对债权人而言，该比率越低，公司长期偿债能力越强。一般而言，正常标准是小于100%。

4. 附加资本对实收资本比率

附加资本是指上市公司权益资本总额扣除实收资本后的余额，表示公司用所有者投资所带来的资本积累。该指标不仅反映上市公司投入资本的利用效果，而且能具体反映自有资本的构成情况。其计算公式为：

附加资本对实收资本比率=附加资本÷实收资本

附加资本对实收资本比率高，说明附加资本越多。对债权人来说，偿还债务的能力增强。对上市公司来说，即使某一期利润减少，仍能保证适当的分红率。积累附加资本，提高附加资本对实收资本比率是稳定和充实资金来源的主要基础。

下面对资产负债表的所有者权益结构指标进行分析，如表2-40所示。

表2-40　所有者权益结构指标分析

所有者权益结构指标	2011年	2010年	结构变动
负债资本比率（%）	48.79	48.13	0.66

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

所有者权益结构指标	2011年	2010年	结构变动
权益资本比率（%）	51.21	51.87	-0.66
负债权益比率（%）	0.95	0.93	0.02
附加资本对实收资本比率（%）	3.91	3.58	0.33

从表2-40中可以看出，权益资本与负债资本基本保持平衡，权益资本稍稍偏高。可以说是一种比较合理的资本结构。

第八节　偿债能力分析

偿债能力是指上市公司在一定期间内清偿各种到期债务的能力。偿债能力的强弱是衡量经营绩效的重要因素，不仅关系到公司本身的生存、发展，同时也与债权人、投资人的利益密切相关。偿债能力按其债务到期时间的长短分为短期偿债能力和长期偿债能力。

一、短期偿债能力分析

短期偿债能力又称为上市公司的支付能力，它是指上市公司以其流动资产支付流动负债的能力。影响短期偿债能力的因素有：上市公司营运资金的多少、流动资产变现速度的快慢等。

偿还短期债务的能力对上市公司的经营、发展以至生存是至关重要的。如果短期偿债能力弱，一方面无法获得有利的进货折扣而加大进货成本；另一方面限制或束缚管理者对资金的灵活调配，以致由无力支付短期债务而被迫出售长期投资或固定资产。对债权人而言，债权人准备向公司贷款，必须评估其偿债能力，以检测其是否能按期归还、支付利息等并考虑资信大小，以决定是否贷款及贷款额度、贷款条件等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上市公司只有拥有较强的偿债能力，才能减少不必要的开支，增加企业盈利。但也并不是越强越好，因为越强，势必造成资金的闲置，影响资金的使用效率，提高了资金成本，最终降低盈利能力。所以，短期偿债能力应该有一个合理的水平。

衡量短期偿债能力的指标有：营运资金、流动比率、速动比率和现金比率。

1. **营运资金**

营运资金又称为净营运资本，它是上市公司流动资产减去流动负债后的差额，也是反映公司短期偿债能力的绝对性指标。其计算公式为：

营运资金=流动资产–流动负债

该指标表示流动资产超过流动负债的部分。当营运资金为正值时，表明上市公司有能力偿还全部短期债务；当营运资金为负数或零时，表明上市公司已无力偿还全部短期债务，资金将无法周转。但并不是说营运资金越多越好。营运资金过多，将有资产闲置，没有充分发挥其效用，降低了盈利能力。营运资金应保持在一个适当的水平。一般使用趋势分析法才能揭示其增减变化和发展趋势，据以对公司的短期偿债能力作出正确评价。要指出的是该指标很难用于不同行业、不同规模、不同时期公司的比较。

2. **流动比率**

流动比率是指流动资产与流动负债的比率。其计算公式为：

流动比率=流动资产 ÷ 流动负债

通常该比率越高，说明上市公司资产的变现能力越强，短期偿债能力也越强；反之，则相反。一般认为流动比率应在2∶1以上。流动比率为2∶1，表示流动资产是流动负债的两倍，即使流动资产有一半在短期内不能变现，也能保证全部的流动负债得到偿还。但流动比率超过5∶1，也意味着公司的资产未得到充分利用。

运用流动比率进行分析时，首先要注意分析流动比率时，需要进一步分析流动资产的构成项目，因为流动资产除了货币资金以外，还有存货、应收账款、待摊费用等项目，所以有可能出现虽然流动比率高，但真正用来偿债的现金和银行存款却严重短缺。其次分析流动比率，要与同行业平均流动比率、上市公司历史流动比率进行比较，才能知道这个比率是高还是低。

3. **速动比率**

速动比率是衡量上市公司流动资产中可立即用于偿还流动负债的能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



速动比率=（流动资产-存货-预付账款-待摊费用）÷流动负债

速动比率是流动比率的质量指标。在评价上市公司短期偿债能力方面，速动比率比流动比率更可靠。如果流动比率较高，而速动比率却很低，则上市公司偿债能力不高。因为流动资产中存货、待摊费用等的流动性较差，不能用于立即支付。因此流动比率较高的企业，偿还短期债务的能力并不一定很强，而速动比率就避免了这种情况的发生。

速动比率正常的值为1：1。速动比率1：1，表示现金等具有即时变现能力的速动资产与流动负债相等，可以随时偿付全部流动负债。当然，不同行业经营情况不同，其流动比率和速动比率的正常标准也会有所不同。

4. 现金比率

现金比率是指现金类资产与流动负债的比例关系。现金类资产通常是指上市公司的货币资金和短期有价证券。短期有价证券一般指交易性金融资产、应收票据等。其计算公式为：

现金比率=（货币资金+短期有价证券）÷流动负债

在上市公司的流动资产中，现金类资产的流动性最强，可直接用于偿还流动负债。现金比率表明公司随时偿还流动负债能力的程度，反映了即时偿债能力。现金比率是对速动比率的质量指标，能进一步说明速动比率的可靠性。因为速动资产中应收账款的变现能力受客户经营状况的影响，不能随时变现甚至出现坏账，最终减弱企业的短期偿债能力。现金比率的高低更能准确地反映出直接偿债能力的大小。现金比率越高，偿付能力越强，但并不是越高越好，因为现金是非收益性资产，比率过高将影响盈利能力。其正常值为0.5。

下面对资产负债表进行短期偿债能力分析，如表2-41所示。

表2-41 短期偿债能力分析

短期偿债能力指标	2011年	2010年
营运资金（元）	947,953,518.00	-595,918,184.00
流动比率（%）	1.20	0.89
速动比率（%）	0.62	0.48
现金比率（%）	0.51	0.26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从表2-41中可以看出，2011年现金比率为0.51，即每百元流动负债有51元的现金偿付能力。这个比率保持在一个正常的水平。

二、长期偿债能力分析

长期偿债能力分析的是不同的资本来源与组成，了解上市公司的资本结构，进而计算承担利息费用的数额并评价其长期偿债能力。上市公司对债务的责任有两种，偿还债务本金和支付债务利息。反映长期偿债能力的指标有：

1. 资产负债率

资产负债率又称为举债经营比率。它反映在总资产中有多大比例是通过借债来筹资的，也可以衡量上市公司在清算时保护债权人利益的程度。计算公式为：

资产负债率=负债总额 ÷ 资产总额 × 100%

资产负债率的本质是指每100元的资产中，含有多少负债。在我国，正常的资产负债率应该在40%左右。在国家宏观经济景气的时候，资产负债率可以稍高，因为在这种环境下，投资机会多；而在宏观经济不景气时，其资产负债率应偏低。

2. 长期负债比率

长期负债比率又称为资本化比率，是从总体上判断上市公司债务状况的一个指标。计算公式为：

长期负债比率=长期负债 ÷ 资产总额 × 100%

该指标值越小，表明公司负债的资本化程度低，长期偿债压力小；反之，则表明负债的资本化程度高，长期偿债压力大。该指标主要用来反映需要偿还的长期负债占整个长期营运资金的比重，因而指标不宜过高，一般应在20%以下。

3. 利息保障倍数

由于利息保障倍数的计算与分析涉及利润表的内容，所以我们将放在下一章为大家介绍。

4. 所有者权益比率

所有者权益比率又称为股东权益比率或净值比率，它表示所有者提供的资本在全部资本中所占的比重，反映上市公司基本财务结构是否稳定。其计算公式为：

所有者权益比率=所有者权益总额 ÷ 资产总额 × 100%

也可以表示为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所有者权益比率=所有者权益总额÷（负债总额+所有者权益总额）×100%

一般来说，从股东来看，在通货膨胀时期，上市公司多借债可以把损失和风险转嫁给债权人；在经济繁荣时期，多借债可以获得额外的利润；在经济萎缩时期，较高的所有者权益比率可以减少利息负担和财务风险。所有者权益比率高，是低风险、低报酬的财务结构；所有者权益比率低，是高风险、高报酬的财务结构。

所有者权益比率与资产负债比率之和为1。所有者权益比率的倒数称为权益乘数，即说明资产总额是所有者权益总额的多少倍，乘数越大，说明投资者投入的一定量资本在生产经营中所运营的资产越多。

5. 产权比率

产权比率又称为负债与所有者权益比率。计算公式为：

产权比率=负债总额÷所有者权益总额×100%

产权比率实际上是资产负债比率的另一种表示形式，但比资产负债比率表达得更为直接、明显，更侧重于揭示上市公司财务结构的稳健程度以及所有者权益对偿债风险的承受能力。产权比率越低，表明长期偿债能力越强，债权人承担的风险越小。但产权比率过低，意味着有可能失去充分发挥财务杠杆作用的机会。

下面对资产负债表进行长期偿债能力分析，如表2-42所示：

表2-42 长期偿债能力分析

长期偿债能力指标	2011年	2010年
资产负债率（%）	48.79	48.13
长期负债比率（%）	11.18	2.00
利息保障倍数	12.34	26.47
所有者权益比率（%）	51.21	51.87
产权比率（%）	95.28	92.80

从表2-42中可以看出，该上市公司2011年度的资产负债率为48.79%，与2010年度相比变化不大，负债与所有者权益基本保持平衡；长期负债比率为11.18%，说明100元资产只需承担11.18元的长期负债；利息保障倍数为12.34；权益比基本保持在1：1的水平，2011年为95.28%，说明所有者权益与负债基本相当，这些指标都说明该公司长期偿债能力较强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九节 营运能力分析

资产营运是上市公司在生产过程中实现资本增值的过程，是宏观资源配置与微观经济管理的综合反映。资产营运能力如何，关系到资本增值的程度。资产营运效率越高，上市公司的盈利能力越强，资产变现损失风险越小，偿债能力越强；反之，结果相反。资产营运效率的好坏主要通过资产周转速度的快慢体现。评价资产营运能力是通过资产负债表和利润表有关项目的结合分析来确定的，其主要分析评价指标有以下各种周转率指标：

1. 现金周转率

现金周转率是指上市公司营业收入与现金平均余额的比较，其中，现金包括库存现金、可随时支取的银行存款。它表明一个上市公司对现金的管理水平和效率，可以用来分析上市公司利用现金产生收益的能力。其计算公式为：

现金周转率=营业收入÷现金平均余额

现金平均余额=（期初现金余额+期末现金余额）÷2

一般来讲，现金周转速度越快，营运能力越高，流动性越强。较高的现金周转率意味着上市公司对现金的利用效率较好，但并不说明这一比率越高越好。过高的现金周转率也可能是上市公司日常所持有的现金过多，这是出现潜在财务困难的先导信号。相反，过低的现金周转率也可能是上市公司持有的现金过多，说明管理者没有充分把握机会将现金投入公司的运行或投资产生效益。因此，现金周转率是否恰当，现金持有量是否合理，应当充分考虑行业性质和业务性质，在流动性和社会平均报酬率之间进行权衡。

下面对资产负债表进行现金周转率分析，如表2-43所示：

从表2-43中可以看出，该上市公司2011年的现金周转次数比上年下降，周转天数增加，其原因是2011年度公司获取了较多的盈余而又没有分配出去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表2-43　现金周转率分析

项　　目	2011年	2010年
营业收入（元）	16,023,441,980.00	13,709,219,729.00
现金平均余额（元）	1,864,209,431.00	1,283,837,632.00
现金周转率（次数）	8.60	10.68
现金周转天数（天）	41.86	33.71

2. 应收账款周转率

应收账款周转率反映公司应收账款变现速度。其计算公式为：

应收账款周转率=赊销收入净额 ÷ 应收账款平均余额

应收账款周转率除用次数计量外，还可用天数来计量，用天数计量时，应收账款周转率即为应收账款周转天数。用公式表示就是：

应收账款周转天数=360 ÷ 应收账款周转率

一般来说，应收账款周转率越高，应收账款周转天数越短，说明应收账款的收回越快。否则，上市公司的营运资本会过多地滞留在应收账款上，资金不能及时回流，既影响资金的正常周转，更有可能影响上市公司向银行还款付息的能力。因此，这个指标不仅仅是一般上市公司营运能力的体现，也是银行综合考虑公司还款能力的一个指标。

下面对资产负债表进行应收账款周转率分析，如表2-44所示：

表2-44　应收账款周转率分析

项　　目	2011年	2010年
赊销收入净额（元）	15,781,381,641.00	13,529,892,096.00
应收账款平均余额（元）	832,335,884.00	891,674,712.50
应收账款周转率（次数）	18.96	15.17
应收账款周转天数（天）	18.99	23.73

从表2-44中可以看出，该上市公司2011年应收账款周转速度比2010年有所提高，说明2011年应收账款周转速度加快，与现金周转率综合分析可知，公司营业收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入并未减少，而是改变信用政策所致。

3. 存货周转率

存货周转率是指存货从进入到离开上市公司所需要占用的时间，它是反映公司存货的周转速度、质量和流动性的指标。其计算公式为：

存货周转率=营业成本÷存货平均占用额

其中：

存货平均占用额=（期初存货余额+期末存货余额）÷2

存货周转率除用次数计量外，还可用天数来计量，用天数计量时，存货周转率即为存货周转天数。用公式表示就是：

存货周转天数=360÷存货周转率

通常存货周转速度越快，存货的占用水平越低，流动性越强，存货转换为现金或应收账款的速度就越快，经营管理效率高，资产流动性和销售能力强，进而上市公司的利润较高，短期偿债能力也较强。但过高的存货周转率，也可能说明公司在存货资金上投入太少、存货储备不足、存货采购困难或采购次数过于频繁、批量太小等。分析该指标时要注意：生产经营的季节性，要与其他流动项目的周转分析结合，要考察存货的构成等。一般生产制造类上市公司的存货周转率应达到2～3次／年，商品流通类上市公司应达到4～6次／年。

下面对资产负债表进行存货周转率分析，如表2-45所示：

表2-45 存货周转率分析

项 目	2011年	2010年
营业成本（元）	9,331,602,992.00	7,868,612,028.00
存货平均占用额（元）	2,471,795,536.00	1,914,286,551.00
存货周转率（次数）	3.78	4.11
存货周转天数（天）	95.24	87.59

从表2-45中可以看出，该上市公司2011年的存货周转率比2010年有所下降，说明2011年度公司的存货量有所增大，同时，2011年的存货周转天数为95.24天，比上年的87.59天有所增加，周转的速度明显放缓，结合前面两个指标分析，可能是公司生产周期较长所造成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 流动资产周转率

流动资产周转率是反映上市公司流动资产的周转速度和综合利用效率的指标。其计算公式为：

流动资产周转率=营业收入÷流动资产平均占用额

其中：

流动资产平均占用额=（期初流动资产余额+期末流动资产余额）÷2

流动资产周转率除用次数计量外，还可用天数来计量，用天数计量时，流动资产周转率即为流动资产周转天数。用公式表示就是：

流动资产周转天数=360÷流动资产周转率

一般情况下，该指标越高，表明上市公司流动资产周转速度越快，利用越好。在较快的周转速度下，流动资产会相对节约，其意义相当于流动资产投入的扩大，在某种程度上也就增强了上市公司的盈利能力；而周转速度慢，则需补充流动资金参加周转，形成资金浪费，降低盈利能力。通常生产制造类上市公司的流动资产周转率应达到1～2次／年，商品流通类上市公司应达到2～4次／年。需要说明的是，不能单纯以大幅度降低流动资产为代价来追求高周转率，上市公司应该有一个稳定的流动资产数量。

下面对资产负债表进行流动资产周转率分析，如表2-46所示。

表2-46　流动资产周转率分析

项　　目	2011年	2010年
营业收入（元）	16,023,441,980.00	13,709,219,729.00
流动资产平均占用额（元）	5,195,814,873.00	4,089,319,149.00
流动资产周转率（次数）	3.08	3.35
流动资产周转天数（天）	116.88	107.46

从表2-46中可以看出，该上市公司2011年度流动资产周转率为3.08次，比2010年度的3.35有所下降，结合前面的分析，可以看出是由于现金周转率下降所引起的。

5. 固定资产周转率

固定资产周转率是反映上市公司利用固定资产获取营业收入相对效率的指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其计算公式为：

固定资产周转率=营业收入÷固定资产平均占用额

其中：

固定资产平均占用额=（期初固定资产余额+期末固定资产余额）÷2

固定资产周转率除用次数计量外，还可用天数来计量，用天数计量时，固定资产周转率即为固定资产周转天数。用公式表示就是：

固定资产周转天数=360÷固定资产周转率

一般而言，该比率越高越好。固定资产周转率越高，表明上市公司固定资产利用越充分，说明固定资产投资得当，固定资产结构分布合理，能够较充分地发挥固定资产的使用效率，上市公司的经营活动越有效；反之，则表明固定资产使用效率不高，提供的生产经营成果不多，营运能力较差。分析该指标时需注意：固定资产总额的增加通常不是渐进的，而是陡然上升的，固定资产增加会导致比率下降；固定资产的不同来源会影响比率的比较效果，如融资租赁增加固定资产与自行建造增加固定资产；固定资产采用历史成本法，而营业收入采用发生时的现价也会虚增比率。

下面对资产负债表进行固定资产周转率分析，如表2-47所示：

表2-47　固定资产周转率分析

项　　目	2011年	2010年
营业收入（元）	16,023,441,980.00	13,709,219,729.00
固定资产平均占用额（元）	5,477,607,252.00	5,247,648,371.00
固定资产周转率（次数）	2.93	2.61
固定资产周转天数（天）	122.87	137.93

从表2-47中可以看出，该上市公司2011年度固定资产周转率为2.93次，比2010年度的2.61次略有上升，说明公司固定资产利用效果有所提高。

6. 总资产周转率

资产的营运能力通常用总资产周转率来衡量。总资产周转率是指上市公司一定时期的营业收入与资产平均总额的比值，是反映上市公司总资产营运能力的指标，也就是年度内资产转为现金的平均次数，说明总资产流动的程度。其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



总资产周转率=营业收入÷资产平均总额

其中：

资产平均总额=（年初资产总额+年末资产总额）÷2

总资产周转率除用次数计量外，还可用天数来计量，用天数计量时，总资产周转率即为总资产周转天数。用公式表示就是：

总资产周转天数=360÷总资产周转率

该指标通常越高越好。总资产周转率越高，表明总资产周转速度越快，营业能力越强，上市公司利用全部资产进行经营的效率越高，进而使偿债能力和盈利能力得到增强。一般生产制造类公司的总资产周转率应达到0.5～1次／年，商品流通类公司应达到1～2次／年。但应当注意该项指标的特殊情况，即当总资产周转率突然上升，而营业收入与以往持平时，可能是公司本期报废了大量固定资产造成的，同样异常的供应或停工也影响资产使用效率。

下面对资产负债表进行总资产周转率分析，如表2-48所示：

表2-48　总资产周转率分析

项　　目	2011年	2010年
营业收入（元）	16,023,441,980.00	13,709,219,729.00
资产平均总额（元）	12,038,732,688.00	10,567,333,923.00
总资产周转率（次数）	1.33	1.30
总资产周转天数（天）	270.68	276.92

从表2-48中可以看出，该上市公司2011年总资产周转率为1.33，与上年的1.30基本持平，总资产周转天数也类似，说明公司总资产周转率比较稳定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　如何看利润表

利润表是上市公司主要的财务报表之一，它是一个动态的报表。对于投资者来说，最让他们关注的财务报表就是利润表。因为利润表就是上市公司的“成绩单”，能集中反映上市公司在一定时期中的收入、费用、利润或亏损，直接明了地揭示上市公司获取利润能力的大小、潜力以及经营趋势。因此，利润表对了解、分析上市公司的实力和前景具有特别重要的意义。

第一节　利润表的基本组成

利润表又称为“损益表”或“收益表”，它展示了上市公司的损益账目，反映上市公司在一定时期内的业务经营状况。由于利润表的内容主要为各项收入与支出，因此利润表编制必须基于一定的期间，才能了解该期间内的收支情况，这是利润表与资产负债表在编制上的显著差异之处。

对于初次接触利润表的读者，有必要先了解会计第二恒等式，即：利润=收入-费用，该等式排在会计第一恒等式“资产=负债+所有者权益”之后。它的组成部分就是利润表的三大部分：利润、收入和费用，如表3-1所示：

下面通过一个例子来说明表3-1中的收入、费用和利润。有一个开小店的个体户，进货成本是1000元，房租是500元，卖货所得是3000元，水电费是100元，那么，卖货所得的现金就是收入，而进货的成本就是费用，房租、水电费当然也属于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费用，所以，得到的利润为：3000－（1000+500+100）=1400（元）。

表3-1　利润表的三大部分

种类	说　明
收入	指上市公司在日常活动中形成的、会导致所有者权益增加的、与所有者投入资本无关的经济利益的总流入。如制造类公司制造并销售产品、商业类公司销售商品、银行对外贷款等。收入只有在经济利益很可能流入从而导致资产增加或者负债减少、且经济利益的流入额能够可靠计量时才能予以确认
费用	指上市公司在日常活动中发生的、会导致所有者权益减少的、与向所有者分配利润无关的经济利益的总流出。费用只有在经济利益很可能流出从而导致企业资产减少或者负债增加、且经济利益的流出额能够可靠计量时才能予以确认
利润	指上市公司在一定会计期间的经营成果。利润包括收入减去费用后的净额、直接计入当期利润的利得和损失等，直接计入当期利润的利得和损失，是指应当计入当期损益、会导致所有者权益发生增减变动的、与所有者投入资本或者向所有者分配利润无关的利得或损失

收入、成本和费用三个动态会计要素的内容构成了利润表内的各个具体项目，所以，利润表就是会计第二恒等式的扩展和具体体现。

利润表给上市公司所提供的信息是动态信息，记录一定时期有多少收入，多少费用和多少利润。它的作用可以表现在以下几个方面：

1. 反映上市公司在一定期间内的经营成果

利润表可以反映公司在一定期间内的经营成果，简单的说，它可以告诉我们这段时间公司是赚钱还是赔钱。

2. 有助于评价上市公司的获利能力

一个公司具有持久的盈利能力，主要看主营业务利润或营业利润，如果主营业务利润多或营业利润多，则公司具有盈利能力；如果营业外收入很多，可以认为公司能够创造利润，但不能判断公司具有盈利能力。

3. 可以帮助判断上市公司的价值

对一个公司的价值进行衡量时，其获利能力通常是评价其价值的一个重要因素，公司本身的价值与其获利能力是有联系的，所以可以借助于利润表来评价公司的价值。

4. 预测上市公司的未来盈利和变化的趋势

借助利润表可以预测公司未来盈利变化的趋势。比如将连续四年的利润表排列

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在一起做比较，如主营业务收入第1年100万元，第2年200万元，第3年300万元，第4年400万元，从这些变化可以看出该公司的主营业务收入呈现上升趋势，市场越做越大。再如公司的管理费第1年100万元，第2年90万元，第3年80万元，管理费用的变化说明公司在行政管理开支上的压缩取得了较好的成绩，同时还可以了解盈利发展变化的趋势。

第二节 利润表的格式

利润表一般包括表头、表体两部分。其中，表头概括地说明报表名称、编制单位、编制日期、报表编号、货币名称、计量单位等。表体是利润表的主体，列示了用以说明公司财务状况的各个项目，便于报表使用者从中读取有用的信息。

利润表表体的格式一般有两种：单步式利润表和多步式利润表。

1. 单步式利润表

单步式利润表是将当期所有的收入列在一起，然后将所有的费用列在一起，两者相减得出当期净损益。

2. 多步式利润表

多步式利润表是通过对当期的收入、费用、支出项目按性质加以归类，按利润形成的主要环节列示一些中间性利润指标，如营业收入、营业利润、利润总额、净利润、每股收益，分步计算当期净损益。我国的利润表采用多步式编制，采用如表3-2所示的上下加减的报告式结构，一般按四个步骤编制：

（1）计算营业利润。

（2）计算利润总额。

（3）计算净利润。

（4）计算每股收益。

普通股或潜在普通股已公开交易的上市公司，以及正处于公开发行普通股或潜在普通股过程的上市公司，还应当在利润表中列示每股收益信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利润表应提供比较信息，因此利润表有两栏，左侧一栏是本月数，另一栏是本年累计数，对于年度报告则是本年数和上年数。如表3-2就是某上市公司2011年度报告中的多步式利润表格式、结构和数据。本章主要的会计项目和会计数据的分析都基于该表。

表3-2　多步式利润表　单位：元

项　目	本期金额	上期金额
一、营业收入	16,023,441,980.00	13,709,219,729.00
减：营业成本	9,509,012,516 .00	8,001,645,253.00
营业税金及附加	1,424,148,776.00	1,322,009,871.00
销售费用	2,972,027,875.00	2,651,298,588.00
管理费用	902,133,870.00	667,262,066.00
财务费用	45,613,235.00	-5,883,494.00
资产减值损失	179,091,823.00	166,720,534.00
加：公允价值变动收益	24,563,500 .00	-19,052,000.00
投资收益	-27,104,307.00	-1,164,564.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	23,032.00	283,365.00
二、营业利润	988,873,078.00	885,950,347.00
加：营业外收入	154,664,718.00	154,201,841.00
减：营业外支出	35,449,060.00	36,028,710.00
其中：非流动资产处置损失	13,977,244.00	-10,666,967.00
三、利润总额	1,108,088,736.00	1,004,123,478.00
减：所得税费用	374,316,657.00	406,122,955.00
四、净利润	733,772,079.00	598,000,523.00
五、每股收益		
（一）基本每股收益	0.535	0.427
（二）稀释每股收益	0.535	0.427

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节 查看利润表的步骤

当我们拿到利润表后，面对各种财务数据，该从何处着手？我们可以通过如下四个步骤进行阅读：

（1）把握结果。在看利润表时，一般都有一个习惯动作，即从下往上看。也就是说首先看的是最后一行净利润，然后是利润总额。这一步的目的是首先明了上市公司是赚钱还是赔钱。

（2）分层观察。分层观察的目的就是要明白到底在哪儿赚钱，哪儿赔钱。在利润表中，上市公司的营业利润是日常经营活动所得利润，最能说明盈利能力的大小，特别是主营业务利润。如果一个上市公司在主营业务利润或者营业利润上赚钱，说明具有较好的盈利能力；如果一个上市公司确实赚了很多钱，但不是主营业务利润，而是通过无法控制的事项或偶然的交易获得（营业外收入），则不能说明盈利能力的大小。

（3）项目对比。项目对比通常是与上年相比或与年初所定的预算目标相比，通过与这两个目标的比较，在某种程度上能确定对本年度业绩是否满意。

（4）比率分析。比率分析就是通过计算相应指标，来检查上市公司的经营成果、剖析上市公司的收入增长态势、收入结构、成本增长态势、股本结构、利润增长态势及持续盈利能力和偿债能力。

第四节 利润表项目的内容

利润表可以告诉我们一家上市公司在特定时间内产生了多少销售收入，为实现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这些销售收入，又投入了多少成本和费用，以及在减去所有账单和税单后，最终赚了多少钱。利润表所包含的项目及其具体内容如表3–3所示：

表3–3 利润表项目的内容及说明

项 目	说 明
营业收入	上市公司在从事销售商品、提供劳务和让渡资产使用权等日常经营业务过程中所形成的经济利益的总流入，分为主营业务收入和其他业务收入
营业成本	也称为营运成本，是指上市公司所销售商品或者提供劳务的成本，营业成本应当与所销售商品或者所提供劳务而取得的收入进行配比
营业税金及附加	反映上市公司经营主要业务应负担的营业税、消费税、城市维护建设税、资源税、土地增值税和教育费附加等
销售费用	上市公司在销售产品、自制半成品和提供劳务等过程中发生的费用
管理费用	上市公司为组织和管理生产经营活动而发生的各项费用，管理费用属于期间费用，在发生的当期就计入当期损益
财务费用	上市公司筹集生产经营所需资金而发生的筹资费用
资产减值损失	上市公司因资产的账面价值高于其可收回金额而造成的损失
公允价值变动收益	上市公司应当计入当期损益的资产或负债公允价值变动的收益
投资收益	是对外投资所取得的利润、股利和债券利息等收入减去投资损失后的净收益
营业利润	上市公司在销售商品、提供劳务等日常活动中所产生的利润，其内容为主营业务利润和其他业务利润扣除期间费用之后的余额
营业外收入	是指与上市公司生产经营活动没有直接关系的各种收入，它并不是由经营资金耗费所产生的，不需要上市公司付出代价，实际上是一种纯收入，不可能也不需要与有关费用进行配比
营业外支出	是指不属于上市公司生产经营费用，与生产经营活动没有直接关系，但应从公司实现的利润总额中扣除的支出
利润总额	是上市公司在营业收入中扣除折扣、成本消耗及营业税金后的剩余，也就是人们通常所说的盈利
所得税费用	上市公司应当从当期利润总额中扣除的所得税费用
净利润	在利润总额中按规定缴纳了所得税后公司的利润留成，一般也称为税后利润或净收入
每股收益	又称每股税后利润或每股盈余，是指税后利润与股本总数的比率
基本每股收益	上市公司按照归属于股东的当期净利润除以发行在外普通股的加权平均数计算出的每股收益
稀释每股收益	当上市公司存在稀释性潜在普通股时，根据稀释性潜在普通股，分别调整归属于普通股股东的当期净利润和发行在外普通股股数的加权平均数计算出的每股收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五节 利润表的总额分析

在进行利润表的总额分析时，我们一般采用与会计核算的综合过程相反的顺序，从净利润开始逐步寻找净利润形成和变动的原因。

一、净利润

净利润是指在利润总额中按规定缴纳了所得税后公司的利润留成，一般也称为税后利润或净收入，它是上市公司经营业绩的最终结果，也是利润分配的源泉。如表3–4所示：

表3–4 净利润变动分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
利润总额	1,108,088,736.00	1,004,123,478.00	103,965,258.00	10.35	100	100	—
减：所得税费用	374,316,657.00	406,122,955.00	–31,806,298.00	–7.83	33.78	40.45	–6.67
净利润	733,772,079.00	598,000,523.00	135,771,556.00	22.70	66.22	59.55	6.67

从表3–4中可以看出，该上市公司2011年度净利润比上年增长135,771,556元，增长率为22.70%，净利润在利润总额中的比重占66.22%，比上年增长6.67%。利润总额增长率为10.35%，所得税费用下降了7.83%，所得税在利润总额中的比重也比2010年下降了6.67%，这些都是造成净利润增长的原因。

二、利润总额

利润总额是上市公司在一定时期内实现盈亏的总额。利润总额如果是正数，则表示该公司盈利；如果利润总额是负数，则表示该公司亏损。利润总额包括主营业务利润、其他业务利润、投资收益（减投资损失）和营业外收支净额。用公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



式表示为：

利润总额=主营业务利润+其他业务利润+投资收益+营业外收入-营业外支出

利润总额集中反映了上市公司生产经营活动各方面的效益，它既是公司最终的财务成果，又是衡量生产经营管理的综合指标。利润总额还关系到年终分红派息，因为公司当年无盈利，即利润总额出现负数时，原则上是不得分配股利的。另外，利润总额也直接关系到公司的信誉，如果利润总额这一“总成绩”不佳的话，大家就会对上市公司敬而远之。如表3-5所示，汇总了利润总额的变动情况：

表3-5 利润总额变动分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
营业利润	988,873,078.00	885,950,347.00	102,922,731.00	11.62	89.24	88.23	1.01
加：营业外收入	154,664,718.00	154,201,841.00	462,877.00	0.30	13.96	15.36	-1.40
减：营业外支出	35,449,060.00	36,028,710.00	-579,650.00	-1.61	3.20	3.59	-0.39
其中：非流动资产处置净损失	13,977,244.00	-10,666,967.00	24,644,211.00	231.03	1.26	—	—
利润总额	1,108,088,736.00	1,004,123,478.00	103,965,258.00	10.35	100	100	—

从表3-5中可以看出，该上市公司2011年度营业利润比2010年上升了11.62%，占利润总额的89.24%。尽管非流动资产处置净损失比上年增加了2.31倍，但总额较小，对上市公司影响不大。

三、营业利润

营业利润是企业主营业务和其他业务所取得的主营业务利润与其他业务利润之和，如果是负数，则表明公司亏损。计算方法是：

营业利润=主营业务利润+其他业务利润

通常营业利润越大的企业，经济效益越好。如表3-6所示，汇总了营业利润的变动情况：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表3-6 营业利润变动分析

项目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
营业收入	16,023,441,980.00	13,709,219,729.00	2,314,222, 251.00	16.88	100	100	—
减：营业成本	9,509,012,516.00	8,001,645,253.00	1,507,367,263.00	18.84	59.34	58.37	0.97
营业税金及附加	1,424,148,776.00	1,322,009,871.00	102,138,905.00	7.73	8.89	9.64	-0.75
销售费用	2,972,027,875.00	2,651,298,588.00	320,729,287.00	12.10	18.55	19.34	-0.79
管理费用	902,133,870.00	667,262,066.00	234,871,804.00	35.20	5.63	4.87	0.76
财务费用	45,613,235.00	-5,883,494.00	51,496,728.00	875.27	0.28	—	—
资产减值损失	179,091,823.00	166,720,534.00	12,371,289.00	7.42	1.12	1.22	-0.10
加：公允价值变动净收益	24,563,500.00	-19,052,000.00	43, 615, 500.00	228.93	—	—	—
投资收益	-27,104,307.00	-1,164,564.00	-25,939,743.00	2,237.00	—	—	—
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	23,032.00	283,365.00	-260,333.00	-91.87	—	—	—
营业利润	988,873,078.00	885,950,347.00	102,922,731.00	11.62	6.17	6.46	-0.29

从表3-6中可以看出，该上市公司2011年度营业利润上升的原因表现在于营业收入增加了2,314,222,251元，增长率为16.88%，同时公允价值变动净收益增长43,615,500元，增长了近2.3倍，两者增加金额2,357,837,751元，与利润相对应的成本如营业成本、销售费用、管理费用、财务费用上升的幅度很大，其中，甚至财务费用更高达875.27%，但绝对额上仍远小于营业收入的增长。

综合以上分析，该上市公司净利润增长不是某种偶然的原因，而是盈利水平的稳定增长。原因在于与收入相对应的成本费用也在一定比例的增长，符合配比原则的要求。一般来说，只要主营业务收支较为稳定及两者的关系和增长势头较为稳定，则上市公司盈利的稳定性就有了保障。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节　盈利能力分析

在上市公司其他条件相同的情况下，当然首先要考虑选择利润丰厚、投资回报率高的公司进行投资。所以，分析财务报表先要着重分析公司当期投入资本的收益性，也就是公司的盈利能力。

上市公司的获利能力是公司整体素质的综合体现。公司存在的主要目的就是获取更多的盈利，因此盈利能力如何是衡量公司素质的一个最基本的因素，也是选择公司的主要依据。大家投资公司的目的，主要在于获取买卖差价或公司的分红派息，而买卖差价的大小或分红派息的多少，最终取决于公司的盈利能力。公司盈利能力强，分红派息就多，股价就可以持续上升；反之则下降。因此，公司盈利能力的强弱，常常是首先应考虑的因素。换言之，在分析财务报表时，首先必须对公司进行收益性分析，以此了解公司的盈利能力。

上市公司盈利能力越强，带来的回报率就越高。同时，公司的盈利能力越强，带来的现金流量越多，偿债能力也会越强，公司的价值也越大。但是盈利能力的分析不能单独根据利润表，还要结合资产负债表来进行。

一、盈利能力分析的内容

上市公司盈利能力的分析包括两个方面的内容：

（1）一定会计期间生产经营活动的盈利能力分析，即对盈利水平高低的分析。

（2）在一个较长时期内稳定地获取较高利润能力的分析，即盈利的稳定和持久性分析。

二、分析盈利能力的指标

上市公司盈利能力的分析可以通过各种财务指标来进行，主要有如表3-7所示的三类指标：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表3–7　盈利能力指标

盈利能力指标分类	指　标　名　称
反映经营能力的指标	毛利率
	营业利润率
	净利率
反映投资价值的指标	总资产报酬率
	资本金收益率
	每股收益
	净资产收益率
	每股净资产
	市盈率
	市净率
与费用有关的指标	成本费用利润率
	利息保障倍数

1. 毛利和毛利率

毛利是指上市公司营业收入与营业成本的差额。其计算公式为：

毛利=营业收入–营业成本

毛利是一家上市公司盈利的源泉，它是企业创造利润的第一步，也可以说是最重要的一步。依据“利润=收入–费用”的恒等式，利润高的原因不是收入增长就是费用减少，但从长期经营情况来看，利润增加应该主要来源于销售收入的增加，而不仅是费用控制，削减费用很重要，对增加利润很有好处，但是费用削减总有一个限度。从毛利形成公式可以看出，毛利增加就是营业收入与营业成本的差额扩大。进而，在营业收入增加的前提下，只要营业成本的增加额不超过营业收入的增加额，毛利就会增加。

观察很多毛利增幅较大的上市公司，首先可以看到它们的营业收入有显著增长。在营业收入明显增长的同时，营业成本可以分为两种情况：第一种是营业成本的增速超过营业收入的增速；第二种是营业成本的增速低于营业收入的增速。如果出现第一种情况，有可能说明公司以牺牲赚钱效率为代价来扩大销售规模，这种增长往往是难以为继的。

毛利率是指毛利与营业收入的百分比。其计算公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



毛利率=毛利÷营业收入×100%

毛利率表示每一元营业收入扣除营业成本后，有多少钱可以用于各项期间费用和形成盈利。毛利率是企业净利率的最初基础，没有足够大的毛利率就不能盈利。如果毛利率很高，或是销售价格高，或是营业成本低，或两者兼而有之。销售价格较高，消费者也愿意接受，代表这家公司的产品和服务深受消费者欢迎，其产品和服务可能有独特的竞争优势；营业成本低，代表控制成本的能力强。因此，毛利率越高，产品盈利能力越强，公司的竞争力越强。毛利率越低，产品的盈利能力越低，产品价格的抗冲击能力就越弱。

毛利率的变化对上市公司净利润的影响非常大。假如各项指标完全相同的两家A公司和B公司，2010年营业收入都是200万元，毛利率都是45%，期间费用都是50万元，则两家公司2011年净利润为（不考虑营业税、所得税）：

200×45%-50=40（万元）

但如果假设2011年两家公司的营业收入仍然是200万元，期间费用是50万元，但是，A公司2011年因为原材料采购成本的下降，毛利率上升到50%，而B公司2011年的毛利率与2010年没有任何变化，则A公司的净利润为：

200×50%-50 =50（万元）

而B公司的净利润仍为：

200×45%-50=40（万元）

也就是说，A公司毛利率增长了5%，但净利润增长了25%，实现了杠杆式的增长。毛利率的小幅度上涨之所以会引起净利润的大幅上涨，主要原因是毛利率的增长一般对期间费用的影响小，或者说上市公司的期间费用基本上不会随着毛利率的变化而变化，所以毛利率的变化对净利润的影响非常大。

分析一家上市公司的毛利率及其变化趋势时，务必要与同行业公司进行比较。大多数上市公司的财务表现都具备两个特征：一个是行业特征，另一个是公司自身的特征。所谓行业特征是指由于行业本身的特殊性，使其财务表现具备了一定的特点，比如药业上市公司的毛利率普遍较高，出租车类上市公司的应收账款很少，发电类上市公司经营活动产生的现金流量净额普遍很大；而公司自身的特征则需要通过与同行业上市公司的比较方可显现。

一般而言，高科技行业的毛利率比普通产业的毛利率高，新兴产业的毛利率比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



传统产业、夕阳产业的毛利率高，垄断行业的毛利率比没有进入门槛的行业要高；相对于同类产品，新开发的产品毛利率比原有老产品的毛利率高。

就一个行业而言，如果整个行业毛利率很高，往往是因为这个行业准入门槛较高，核心技术（如生物医药、IT行业）或品牌因素（如贵州茅台）妨碍了其他竞争者的进入，另外还有一些地域性的、自然垄断的行业，如收费路桥、收费景区等。而一个行业毛利率低，如钢铁行业，是因为市场竞争充分、钢铁产品售价激烈，而占营业成本比重最大的原材料——铁矿石大量依赖进口，偏偏世界铁矿石又被三大矿业巨头垄断而价格连年暴涨，后果是最近几年国内钢铁行业毛利率呈下降趋势。周期性行业（如房地产、化工、建材等）的毛利率变化会比较大，经济景气时毛利率提高，萧条时毛利率降低。

鉴于不同行业毛利率的不可比性，选择投资的上市公司时，只要选择同行业内毛利率高的公司就可以，不要因为该行业整体毛利率低就放弃。最好的例子就是商业零售行业，毛利率一直不高。苏宁电器公司2004～2008年毛利率分别为9.02%、9.67%、14.88%、14.46%、17.16%，2009年前三季度的毛利率也只有17.17%，虽然在该行业中毛利率名列前茅，但低于全部上市公司的平均毛利率，要知道苏宁电器公司股票价格上市5年来股价上涨了近1000倍，如果因为商业零售行业毛利率低而整体放弃，也就是放弃了苏宁电器公司近1000倍的盈利机会。

分析毛利率时，还需要比较连续几年的毛利率才能做出判断。毛利率稳定增长，说明上市公司的产品有持续的市场竞争力；如果毛利率忽上忽下，大幅度波动，说明公司生产的产品毛利率很不稳定，背后是产品市场竞争力的不稳定，有没有持续的竞争力值得怀疑。

2. 营业利润率

营业利润率是指上市公司的营业利润与营业收入（即商品销售额）的比率。它是衡量公司经营效率的指标，反映了在不考虑非营业成本的情况下，管理者通过经营获取利润的能力。其计算公式为：

$$营业利润率=营业利润\div 营业收入\times 100\%$$

营业利润率越高，说明上市公司每百元商品销售额提供的营业利润越多，公司的盈利能力越强；反之，此比率越低说明盈利能力越弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 净利润率

净利润率是反映公司盈利能力的一项重要指标，它是指扣除所有成本、费用和企业所得税后的利润率。其计算公式为：

净利润率=净利润÷营业收入×100%

该指标数值越高越好，表明上市公司的盈利能力越强。净利润率低，表明公司的经营者未能创造足够多的营业收入或未能控制好成本费用，或者两方面兼而有之。

下面通过表3–8进行反映经营能力指标的分析：

表3–8　反映经营能力指标分析

项　目	2011年（%）	2010年（%）	本年比上年增减（%）
毛利率	40.66	41.63	–0.97
营业利润率	6.17	6.46	–0.29
净利润率	4.58	4.36	0.22

从表3–8中可以看出，该上市公司2011年的毛利率为40.66%，较2010年下降了0.97个百分点；营业利润率比2010年的6.46%下降了0.29个百分点；净利润率从4.36%上升到4.58%，上升了0.22个百分点。毛利率、营业利润率都下降，但净利润率却有所上升，说明该上市公司2011年在成本费用方面比上年度有所节约，经营管理效率有了提高。

4. 总资产报酬率

总资产报酬率又称总资产利润率或资产回报率，是指上市公司一定时期内息税前利润与资产平均总额的比率，用以评价公司运用全部资产的总体获利能力，是评价公司资产运营效益的重要指标。其计算公式如下：

总资产报酬率=息税前利润÷资产平均总额=（净利润+所得税+利息费用）÷〔（期初资产总额+期末资产总额）÷2〕×100%

总资产报酬率表示上市公司全部资产获取收益的水平，全面反映了公司的获利能力和投入产出状况。通过对该指标的深入分析，可以增强各方面对生产经营的关注，促进提高单位资产的收益水平。总资产报酬率越高，表明资产利用效率越好，投入产出的水平越好，资产运营越有效，说明公司在增加收入、节约资金使用等方面取得了良好的效果；该指标越低，说明公司资产利用效率低。一般情况下，上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司可根据此指标与市场资本利率进行比较，如果指标大于市场利率，则表明可以充分利用财务杠杆进行负债经营，获取尽可能多的收益。

5. 资本收益率

资本收益率又称资本利润率，是指上市公司净利润（即税后利润）与平均实收资本的比率，用以反映公司运用资本获得收益的能力。其计算公式为：

资本收益率＝净利润÷平均实收资本×100%

资本收益率越高，说明上市公司自有投资的盈利能力越好，公司的经营风险就越少。对经营者来说，如果资本收益率高于债务资金成本率，则适度进行负债经营是有利的；反之，如果资本收益率低于债务资金成本率，过高的负债经营就会出现问题。

6. 每股收益

每股收益又称每股税后利润或每股盈余，是指税后利润与股本总数的比率。它是普通股股东每持有一股所能享有的上市公司净利润或需承担的净亏损。每股收益通常被用来反映上市公司的经营成果，衡量普通股的获利水平及投资风险，是据以评价盈利能力、预测成长潜力、进而作出相关决策的重要财务指标之一。其计算公式为：

每股收益=归属于普通股股东的当期净利润÷期末总股本

每股收益越高，表明上市公司所创造的利润就越多，股利分配来源越充足，资产增值能力越强，理论上股价也应该越高。尤其是那些每股收益大幅增加的公司，其股票往往也是股市中最为强劲的黑马。

在每股收益中，有些公司的净利润并不主要来源于主营业务活动，而是来源于非经常性的活动，如投资收益、营业外收入。这种非经常性收入虽然对每股收益的数值影响较大，但并不能说明公司的获利能力，并且这又是一个极易受到操纵的指标。因此，中国证监会规定：从1999年起，上市公司在披露每股收益时，还应同时披露扣除非经营性损益后的每股收益。通过这一披露，可使大家对公司的利润构成作出一个正确的判断，能比较清楚地了解公司正常的经营活动实现的利润究竟有多少，避免受非经常性活动的误导。如某公司2011年底净利润为1.5亿元，年初、年末总股本均为5亿股，年度内没有变动。扣除非经常性损益前，该公司的每股收益为0.30元。但在该公司的净利润中，主营业务利润只有5,000万元，其他都是各种补贴收入、资产处置收益和投资收益等，扣除非经常性损益后的净利润计算出每股收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际上只有0.10元。可见该公司的大部分利润来源于非经常性业务，而主营业务利润只占了净利润的极少部分，这说明该公司的利润来源是不稳定的。如果以每股收益0.30元来评价该公司的投资价值，那显然不符合实际。由此可见，许多人仅仅简单地看一下每股收益就对公司的投资价值下结论，并进而作出投资决策，这是非常危险的，很容易误入歧途。所以在考察每股收益时，应重点放在扣除非经营性损益后的每股收益，并以此为依据对上市公司的价值进行判断。

经济周期的不同时期，每股收益是有差别的。历史上经济景气度最高的2010年，全部上市公司每股收益达到0.43元，创下了历史新高，比2009年增长了近40%，每股收益高于1元的公司也比2009年增加了70家，达到126家，其中中国船舶公司每股收益高达5.53元，名列全部上市公司第一。而继续受金融危机影响的2011年，整个市场的每股收益则下降到0.34元，下降了近22%，而每股收益超过1元的公司也下降到92家。

除了要注意每股收益的大小外，还应当注重每股收益的实质，即股本变动的问题。有些上市公司由于股本的扩张快于利润的增长，往往出现净利润继续增长但每股收益大幅度下降的情况，如某上市公司2010年年报披露实施每10股派10元现金股利、公积金每10股转增10股的预案，并在2011年4月实施。虽然2011年净利润总额比2010年增加了9.7%，由于股本扩张了1倍，2011年每股收益0.85元，比2010年每股收益1.60元下降了47%。但是2011年的18.94%的净资产收益率比2010年的14.97%还是增加了不少，说明其股东权益的盈利能力是增加了。实际上，除了送红股、公积金转增股本外，配股、增发股份、认股权证行权、可转换公司债行权、股票期权行权等都会增加股本，如果净利润增长幅度低于股本扩张速度，则每股收益必定下降。所以，利用每股收益选择公司时，要考虑股本变化带来的影响，或结合净资产收益率共同考虑。

下面通过表3–9进行每股盈利指标的分析：

表3–9　每股盈利指标分析

项　　目	2011年（元/股）	2010年（元/股）	本年比上年增减（%）	2009年（元/股）	
				调整后	调整前
基本每股收益	0.5347	0.4266	25.34	0.3340	0.3324
扣除非经常性损益后的基本每股收益	0.4567	0.3259	40.16	0.2707	0.2692

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从表3-9中可以看出，该上市公司2009年、2010年和2011年的每股收益和扣除非经常性损益后的基本每股收益都呈现了不同程度的连续增长。特别是2011年扣除非经常性损益后的基本每股收益比2010年增长幅度达到了40.16%，大于基本每股收益的增长幅度25.34%。这些，都体现了公司盈利能力的稳定增长。

7. 净资产收益率

净资产收益率既能反映上市公司的获利能力，也可以用来说明公司经营者为所有股东拥有的资产争取充分收益的能力。其计算公式是：

净资产收益率=净利润÷净资产总额×100%

净资产是指上市公司的资产除去负债，属于全体股东的这部分资产。下面举一个例子便于大家理解什么是净资产收益率：有两家上市公司，A公司一年赚2亿元，B公司一年赚4亿元，从这些数据看，我们无法判断哪一家公司经营得更好，因为我们不知道A、B两家公司赚钱时用了多少净资产（本金）。现在假设A公司的净资产是10亿元，B公司的净资产是15亿元，则两家公司的净资产收益率分别为：

A公司的净资产收益率=2÷10×100%=20%

B公司的净资产收益率=4÷15×100%=26.7%

因此，B公司的盈利能力要比A公司强。净资产收益率就是让我们知道上市公司盈利能力和效益的指标。

在所有评价上市公司常用的财务指标中，净资产收益率被认为是最重要的。该指标越高，说明股东投入带来的收益越高，可能得到的回报也就越高；净资产收益率越低，说明股东权益的获利能力越弱，投资回报就越没有保证。净资产收益率比较高的上市公司，其股价上涨的潜力和幅度往往更大。

我们固然要选择净资产收益率高的上市公司，但不能选高得离谱的。这和净资产收益率的计算公式有关，当一个上市公司长期亏损后大幅度减少了股东权益，使计算公式的分母缩水，一旦通过重组或者获得非经常性收益而大幅度增加利润，其后果就是净资产收益率特别高，但往往不可持续。所以，在寻找净资产收益率高的公司时，要看一下每股净资产，只有净资产收益率高，而且每股净资产也比较高的，才是货真价实的好公司。

观察净资产收益率至少要看过去三年的指标，在年报正文开始部分的“报告期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



末公司前三年主要会计数据和财务指标”表格中，有连续三年的数据。表格中披露了四种不同净资产收益率：全面摊薄净资产收益率、加权平均净资产收益率、扣除非经常性损益后全面摊薄净资产收益率和扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率。其中，最客观反映上市公司自有资金盈利能力的是扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率。如果公司没有经过大的资产重组，应该查看自其上市以来每一年的净资产收益率。因为由于融资、投资进度等原因，一两年的净资产收益率可能无法真实全面地反映上市公司的盈利能力，而连续几年的净资产收益率能够将上市公司的盈利能力显示出来。

在选择净资产收益率高的上市公司时，究竟多高才算是高净资产收益率呢?首先，应该超过全部上市公司的平均净资产收益率；其次，要再看一下净资产收益率的公司分布，比如当年净资产收益率高于全体上市公司平均值的有367家，高于15%的有269家，高于全体上市公司平均值50%的有146家，限于时间和精力，只要从高于50%的146家中寻找合适的公司即可。

下面通过表3-10进行净资产收益率指标的分析：

表3-10　净资产收益率指标分析

项　　目	2011年（%）	2010年（%）	本年比上年增减（%）	2009年（%）	
				调整后	调整前
全面摊薄净资产收益率	11.50	10.13	1.37	8.36	8.33
加权平均净资产收益率	11.85	10.41	1.44	8.64	8.60
扣除非经常性损益后的全面摊薄净资产收益率	9.82	7.74	2.08	6.77	6.74
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率	10.12	7.95	2.17	7.06	6.97

从表3-10中可以看出，该上市公司2009年、2010年和2011年连续三年的四种不同的净资产收益率都呈现了不同程度的连续增长，并且其中最为重要的扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率从2010年的7.95%上升到10.12%，增长幅度达2.17个百分点，比其他三种净资产收益率的增长幅度都要高，更加说明了该公司盈利能力的不断提升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8. 每股净资产

每股净资产又称为每股账面价值或每股权益，是期末净资产与普通股股数之比，它反映每一股普通股能分摊多少账面净资产，是上市公司真正财务实力的表现。其计算公式为：

每股净资产=净资产÷年末普通股股数

每股净资产越高，股东拥有的资产现值越多；每股净资产越低，股东拥有的资产现值越少。通常来说，每股净资产越高越好。每股净资产在理论上提供了股票的最低价值，它反映了每股股票代表的公司净资产价值，是支撑股票市场价格的重要基础。每股净资产越大，表明公司每股股票代表的财富越雄厚，通常创造利润的能力和抵御外来因素影响的能力越强。

每股净资产的增长有两种情形：

（1）公司经营取得巨大成功，导致每股净资产大幅上升。

（2）公司增发新股，也可以大幅提高每股净资产，这种靠“圈钱”提高每股净资产的行为，虽然不如公司经营成功可靠，但它毕竟增大了公司的有效净资产。

同样，每股净资产的下降也有两种情形：

（1）上市公司经营亏损导致每股净资产大幅下降。

（2）公司高比例送股导致每股净资产大幅被稀释或摊薄。相比较之下，前者为非正常，后者为正常。

一般情况下，每股净资产高于2元可视为正常水平或一般水平。每股净资产低于2元，则要区别不同情形来不同对待：

（1）特大型国企改制上市后每股净资产不足2元（但高于1元）是正常的。

（2）由于经营不善、业绩下滑，导致每股净资产不足2元的，这是非正常现象。

由于新股上市时，每股法定面值为1元，因此公开上市后每股净资产应该是高于1元的；否则，如果出现每股净资产低于1元的情况，则表明该公司的净资产已跌破法定面值。

尤其值得我们重点关注的是，当每股净资产为负值时，则称为“资不抵债”。也就是说，即便将公司所有资产全部卖光，也不足以偿还公司所欠债务（主要包括银行贷款及供货商的货款等）。

下面通过表3-11进行每股净资产指标的分析：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表3-11 每股净资产指标分析

项　　目	2011年（元/股）	2010年（元/股）	本年比上年增减（%）	2009年（元/股）	
				调整后	调整前
归属于上市公司股东的每股净资产	4.65	4.21	10.40	4.00	3.99

从表3-11中可以看出，该上市公司2009年、2010年和2011年连续三年的每股净资产都出现了连续增长，特别是2011年的每股净资产从2010年的4.21元增加到了4.65元，增加了0.44元，增长幅度为10.4%，对比2010年和2009年的增长幅度仅为5.2%，增幅也扩大了近一倍。鉴于每股净资产和前面的净资产收益率都在稳定增长，说明该公司盈利水平确实是在稳步提高。

9. **市盈率**

市盈率又称为本益比，它是股票市价与每股收益之比，反映了股票的投资价值。其计算公式是：

市盈率=每股市价÷每股收益

比如某上市公司普通股的每股市价为10元，每股收益为0.40元，则其市盈率=10÷0.40=25倍，它表示该股票的市价是每元税后利润的25倍。市盈率相对低的股票，投资价值更大。所以，一定要选市盈率相对低的公司，这是安全投资的基本法则。

根据每股收益选择的数据不同，市盈率又可以分为静态市盈率和动态市盈率两种。静态市盈率就是前文所说的普通市盈率，而动态市盈率没有统一的算法，但比较常用的方法是根据最近一个季度的季报或半年报估算出今年12个月的每股收益。其计算公式为：

动态市盈率=股价÷当期或以后每股收益的预测值

比如某股票预测每股收益为5.16元，当前市价为10元，则该股票的动态市盈率就是10÷5.16=1.94倍。

在具体分析使用市盈率指标时，应注意以下几点：

（1）从国外成熟市场看，上市公司市盈率的分布大致有这样的特点：稳健型、发展缓慢型公司的市盈率低，增长性强的公司市盈率高，周期起伏型公司的市盈率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



介于两者之间；大公司的市盈率低，小公司的市盈率高。市盈率的分布，反映了对公司未来业绩变动的预期：高增长型及周期起伏的公司，未来的业绩均有望大幅提高，所以这类公司的市盈率便相对要高一些。同时较高的市盈率也并不完全表明风险较高，一些已步入成熟期的公司在保持稳健的同时，未来也难以出现明显增长，所以市盈率不高，也较稳定。因此我们选择公司不能只看市盈率的高低，除了关注市盈率较低的风险较小的公司外，还应从高市盈率中挖掘潜力公司，以期获得高回报率。

（2）影响市盈率指标变动的因素之一是股票市价的变化，而影响股价变化的因素除了公司本身经营成果和发展前景外，还受整个经济环境、政府宏观经济政策、行业前景及自然因素的影响，因此，对市盈率指标的变化进行评价时，需对股票市场整体形势作全面了解和分析，在此基础上观察市盈率的长期变化趋势。

（3）市盈率是相对于公司已经实现的利润而言，而股票价格是对公司未来业绩的预期，因此研究公司的市盈率需结合公司的业绩增长情况。一般来说，如果公司业绩的预期增长率要高于其市盈率，那么即使市盈率的绝对值较高，也是可以接受的。

（4）市盈率适合在同行业作比较，从而选出被低估的公司，这要比跨行业、跨市场对市盈率进行比较更有意义。

（5）市盈率低的股票不一定肯定涨，市盈率高的股票不一定就要跌，要动态的看待市盈率。

（6）上市公司当年的每股盈利水平不仅和公司的盈利水平有关，而且和股本变动也有着密切的关系。上市公司股本扩张后，摊到每股里的收益就会减少，市盈率会相应提高。因此在上市公司发行新股、送红股、公积金转送红股和配股后，必须及时摊薄每股收益，计算出正确的、有指导价值的市盈率。所以，要持续观察每个季度的每股收益指标的增长是否有连续性，即公司业绩的增长是否健康。

（7）由于股票市价是经常变化的，所以市盈率也是随着市价的变化不断变化的。如某一股票的市价为10元，某年的每股盈利为0.5元，那么按当年盈利水平计算出市盈率为20倍；而当市价变为11元，它的市盈率则为22倍。

（8）不同股票市场有不同的市盈率水平。影响一个市场整体市盈率水平的因素很多，最主要有两个，即该市场所处地区的经济发展潜力和市场利率水平。一般来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



说，新兴证券市场中的上市公司普遍有较好的发展潜力，利润增长率比较高，因此，新兴证券市场的整体市盈率水平会比成熟证券市场的市盈率水平高。欧美等发达国家股市的市盈率一般保持在15～20倍，而亚洲一些发展中国家的股市正常情况下的市盈率在30倍左右，一般来说，30倍左右是低风险区，50倍左右则是高风险区。当然，各国股市的平均市盈率既不会一成不变，也没有一个绝对统一的衡量标准。

10. 市净率

市净率是指股票市价与每股净资产的比值，该指标可以用来说明市场对公司资产质量的评价。其计算公式为：

市净率=每股市价 ÷ 每股净资产

从市净率的公式可以看出，市净率反映了股价与每股净资产的比价关系。该指标表明股价以每股净值的多少倍在流通，即评价相对于净值而言是否被高估。市净率越小，说明股票的市价低于其净资产值越多，投资价值越高，股价的支撑越有保证；反之则投资价值越低。其中，市净率为负表明该上市公司每股净资产为负，且绝对值越大，股价与净资产偏离越严重。

市净率小于1则表明该股价已经在净资产值以下，股价没有完全体现公司的价值。对成长性一般的传统型公司来说，其安全投资区一般是市净率在1～2之间。市净率低于1的股票，很值得我们投资。当大批股票市净率小于1的时候，也就是股价已经跌破了每股净资产，这种情况往往只会出现股价极度超跌的大熊市中。

市净率作为评估股票价值的一种指标，还需要与参照物对比才能发挥其作用，具体来说主要有以下四点：

（1）要考虑整个市场的市净率是否被高估或低估。作为中国证券市场的市净率区间为：2005年熊市大底的6月3日指数收盘值为1013点时全部A股市净率水平为1.61倍，有207家上市公司市净率低于1，占当时全部上市公司总数的15%左右。2007年10月上证指数最高点6124点时，市净率约6.82倍，这是全世界主要证券市场历史上最高的市净率。2008年11月初的市净率只有1.9倍左右，超过14%的200多家上市公司的市净率跌破1，之后就止跌反弹至2009年夏天。

从经验数据判断，如果我国股市的市净率低于2倍，有15%左右的上市公司市净率低于1时，应该属于相对比较安全的投资区域。

（2）不同行业的市净率是有区别的。一般而言，周期性比较强的行业如钢铁、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有色金属、化工、纺织等的市净率一般比较低，熊市期间，周期性企业的股价往往跌破每股净资产，即市净率低于1倍。例如，2007年10月上证指数6124点时，宝钢股份公司股票的市净率也只有4.2倍，2008年11月的市净率只有0.77倍。这种情况在全球范围内都是如此，比如在美国，消费类的如可口可乐公司股票、宝洁公司股票等，因为公司基本不受经济周期的影响，一般其股票市盈率是15～20倍，市净率一般在2～3倍；而钢铁、有色金属这些明显受经济周期影响的公司股票，一般是10倍左右的市盈率和1倍左右的市净率。

（3）要与同行业其他公司市净率相对比和与自己历史上的市净率数值区间对比。例如某上市公司的市净率为1.1倍，而同期所处行业平均市净率为1.7倍，说明与同行业其他企业相比，该公司的市净率偏低，相对较安全；另外，历史上该公司的市净率区间为1.2～3.1倍，说明公司的市净率已经创新低，如果最近几年公司基本面没有大的变化，则表明公司已经进入了投资安全区域，可以择机投资。

对于市净率低于1倍即股价跌破每股净资产的个股，应该说投资安全性相对要高一些、风险相对要小一些，在行情启动时，这些股票往往具有较好的价值回归动力。但并非每个跌破净资产的股票都有投资价值，具体情况还得具体分析，我们要对上市公司财务报表仔细研究，了解其是否已经停止营业、其主要生产线或主要产品已经过时、有哪些不能创造业绩的资产，应该将这些没有创造财富能力的资产从净资产数据中扣除，再自己估算市净率。另外，同等情况下应优先选择盈利能力强的上市公司。

下面通过表3-12进行市盈率和市净率指标的分析：

表3-12　市盈率和市净率指标分析

项　　目	2011年	2010年	2009年
每股净资产（元）	4.65	4.21	4.00
每股收益（元）	0.535	0.427	0.33
每股市价（年末收盘价：元）	19.99	39.14	13.89
市盈率（倍）	37	91	42
市净率（倍）	4.2	9.3	3.5

从表3-12中可以看出，该上市公司2007年比其他两年的市盈率和市净率都要高许多，这是因为中国股市2007年的大牛市所造成的。由于股价的大幅上涨，造成市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



盈率和市净率都超过了正常的范围，特别是市盈率高达91倍，表示如果以当天的市价买入该股，需要整整91年才能回本，说明了这时买入股票的风险是极高的。每股净资产和每股收益在三年中都在稳步增加，说明公司的盈利水平比较好，但是也需要在股价比较低的时候买入才具备投资价值，也就是说在市盈率和市净率相对较低的时候买入才相对安全。

11. 成本费用利润率

成本费用利润率是指上市公司一定期间的利润总额与成本、费用总额的比率。成本费用利润率指标表明每付出1元成本费用可获得多少利润，体现了经营耗费所带来的经营成果。其计算公式为：

$$成本费用利润率=利润总额\div成本费用总额\times100\%$$

该项指标越高，反映企业的利润就越大，经济效益越好。但使用时需注意：如果利润中还包括其他业务利润，而其他业务利润与成本费用没有内在联系，分析时应将其他业务利润扣除。

12. 利息保障倍数

利息保障倍数又称利息保障率或利息支付倍数，是指上市公司息税前利润与利息费用之比，用来衡量偿付利息的能力，它是衡量公司支付长期负债利息能力的指标。其计算公式为：

$$利息保障倍数=息税前利润\div利息费用$$

公式中的分子“息税前利润”是指利润表中未扣除利息费用和所得税前的利润。公式中的分母“利息费用”是指本期发生的全部应付利息，不仅包括财务费用中的利息费用，还应包括计入固定资产成本的资本化利息。资本化利息虽然不在利润表中扣除，但仍然是要偿还的。利息保障倍数的重点是衡量企业支付利息的能力，没有足够大的息税前利润，利息的支付就会发生困难。

利息保障倍数不仅反映上市公司获利能力的大小，而且反映了获利能力对偿还到期债务的保障程度，它既是公司举债经营的前提依据，也是衡量公司长期偿债能力大小的重要标志。要维持正常的偿债能力，利息保障倍数至少应大于1，且比值越高，长期偿债能力越强。如果利息保障倍数过低，公司将面临亏损、偿债的安全性与稳定性下降的风险。

下面通过表3-13进行与费用有关指标的分析：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表3-13　与费用有关指标分析

项　　目	2011年	2010年
总资产报酬率（%）	10.02	17.44
净资产收益率（%）	11.83	10.67
资本收益率（%）	56.09	45.71
成本费用利润率（%）	7.37	4.67
利息保障倍数	12.34	26.47

从表3-13中可以看出，该上市公司2011年的总资产报酬率下降，说明两个方面有可能出现了问题：一是利润下降，二是资产中有大量不良资产或闲置未使用的资产而降低了资产利用效率和盈利水平。根据前文的分析，公司的利润水平是上升的，那说明公司可能存在未使用的资产。公司的净资产收益率上升，资本收益率上升，而利息保障倍数下降，说明公司投入资金的获利能力提高，但同时说明负债较高。

第七节　发展能力分析

上市公司的发展能力又称为增长能力或成长能力，是指上市公司在较长时间内由小变大、由弱变强的不断变革过程。公司的发展能力是提高盈利能力最重要的前提，也是实现企业价值最大化的基本保证。公司能否发展，对经营者、投资者及其他相关利益者至关重要，因而有必要对公司的发展能力进行深入的分析。

一、发展能力分析的内容

对上市公司发展能力的分析，主要有以下几个方面的内容：

（1）业务发展。业务发展分析是根据上市公司过去的资料来推测公司的未来。如果一个公司业务蒸蒸日上，那么它的销售额应该呈逐年上升趋势，公司每年的销售增长额是可以计算的。比如公司第1年增长10%，第2年增长20%，第3年增长30%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



等，这个增长额表明公司的业务有比较好的发展前景。

（2）盈利质量。如果一个上市公司的盈利额第1年是2%，第2年是3%，第3年是3.5%等，那么这个公司的经营成果是呈逐年上升的趋势。但是仅仅关注经营成果还不够，还需要关注经营成果的质量如何。

（3）保值增值。把资金投入到上市公司是为了获利，公司从年初到年末的经营中，其资本是否保值增值，这一定是大家都非常关心的问题。

（4）企业价值。如果上市公司具有发展能力，说明公司越来越值钱，即公司的内在价值在增加。

二、分析发展能力的指标

上市公司自身的发展主要来源于其内部所形成的资金积累，即收入与支出之间的差额以及持续产生正差的能力。评价的主要指标有：营业收入增长指标、资产增长指标、资本扩张指标三类，如表3–14所示：

表3–14　发展能力指标

发展能力指标分类	指　标　名　称
资产增长指标	总资产增长率
资本扩张指标	资本积累率
营业收入增长指标	营业收入增长率

1. 总资产增长率

总资产增长率是本年总资产增长额同年初资产总额的比率，用于反映上市公司本期资产规模的增长情况和分析评价公司经营规模总量上的扩张程度。其计算公式为：

$$总资产增长率=本年总资产增长额 \div 年初资产总额 \times 100\%$$

其中：

$$本年总资产增长额=年末资产总额-年初资产总额$$

总资产增长率为正数，说明本年度的资产规模增加；总资产增长率为负数，则说明本年度的资产规模减少；总资产增长率为零，则说明本年度的资产规模没有变化，维持上年度水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在对总资产增长率指标进行分析时，应该注意以下三点：

（1）要分析公司的资产规模增长是否适当，必须与营业收入增长、利润增长等情况结合起来分析。只有在营业收入增长、利润增长超过资产规模增长的情况下，这种资产规模增长才属于效益型增长，才是适当的、正常的；相反，如果营业收入增长、利润增长远远低于资产规模增长，并且持续存在，则对此应该提高警惕。

（2）上市公司资产的增加应该取决于盈利的增加，而不是负债的增加。因为只有通过增加股东权益，才有能力继续对外举债，才能进一步扩大资产规模，进而顺利地实现增长，从而使偿还债务也具有保证。因此，从公司自身的角度来看，需要正确分析资产增长的来源。

（3）为全面认识上市公司资产规模的发展趋势和发展水平，应将不同时期的总资产增长率加以比较。在实际分析中，如果仅仅计算和分析某个时期的总资产增长率，将无法全面、正确地判断出一个公司在资产方面的发展能力。比如处于良性发展时期的公司，其资产规模应该是不断增长的，如果时增时减，则反映出经营业务并不稳定，同时也说明并不具备良好的增长能力。所以，比较不同时期的总资产增长率，以便正确评价公司资产规模的增长能力。

2. 资本积累率

资本积累率是本年所有者权益增长额与年初所有者权益的比率，反映当年资本的积累能力，是上市公司发展强大的标志，也说明了公司的发展潜力。其计算公式为：

资本积累率=本年所有者权益增长额÷年初所有者权益×100%

其中：

本年所有者权益增长额＝年末所有者权益总额–年初所有者权益总额

资本积累率越高，表明上市公司的资本积累越多，资本保全性越强，应对风险、持续发展的能力越强；资本积累率如果为负，则表明公司资本受到侵蚀，所有者权益受到侵害。

3. 营业收入增长率

营业收入增长率是本年营业收入增长额与上年营业收入总额的比率，反映上市公司营业收入的增减变动情况。其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营业收入增长率=本年营业收入增长额÷上年营业收入总额×100%

其中：

本年营业收入增长额=本年营业收入总额-上年营业收入总额

营业收入增长率大于零，表明本年营业收入有所增长。该指标越高，表明营业收入的增长速度越快，市场前景越好。一般认为，当营业收入增长率低于30%时，说明公司业务大幅滑坡，预警信号产生。另外，当营业收入增长率小于应收账款增长率，甚至营业收入增长率为负数时，公司极可能存在操纵利润的行为，需要加以防范。

在利用营业收入增长率来分析上市公司在营业收入方面的发展能力时，应该注意以下三点：

（1）要判断公司在营业收入方面的未来发展性和可持续能力，还必须全面分析营业收入增长是否具有效益性。如果营业收入的增加主要依赖于资产的相应增加，即营业收入增长率低于总资产增长率，说明这种营业收入增长不具有效益性，同时也反映未来在营业收入方面的成长性并不好，可持续发展能力不强。正常情况下，营业收入增长率应高于总资产增长率，只有这样才说明在营业收入方面具有较好的发展性。

（2）全面、正确地分析和判断一个上市公司营业收入的增长趋势和增长水平，必须将不同时期的营业收入增长率加以比较和分析。具体来说，在对该指标进行实际分析时，应结合历年的营业收入水平、市场占有情况、行业未来发展及其他影响企业发展的潜在因素进行前瞻性预测，或结合前三年的营业收入增长率作出趋势性的分析判断。

（3）营业收入增长率还可以用来衡量公司的产品生命周期，判断公司发展所处的阶段。一般来说，如果营业收入增长率超过10%，说明公司产品处于成长期，将继续保持较好的增长势头，尚未面临产品更新的风险，属于成长型公司；如果营业收入增长率在5%～10%之间，说明公司产品已进入稳定期，不久将进入衰退期，需要着手开发新产品；如果该比率低于5%，说明公司产品已进入衰退期，保持市场份额已经很困难，营业利润开始滑坡，如果没有已开发好的新产品，将步入衰落。

下面通过表3-15进行营业收入增长率指标的分析：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表3-15　营业收入增长率指标分析

项　　目	2011年	2010年	2009年
营业收入（元）	16,023,441,980.00	13,709,219,729.00	11,832,849,500.00
营业收入增长率（%）	16.88	15.86	—

从表3-15中可以看出，该上市公司2011年度的营业收入增长率比2010年度有所增加，增加了1.02个百分点。表明公司营业收入的增长情况良好，市场前景较好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　如何看现金流量表

现金流量表是反映上市公司在一定时期内现金流入、现金流出以及现金净流量的基本财务报表。现金流量表是提供公司在一定会计期间内现金等价物流入和流出的信息，以便于了解和评价公司获取现金和现金等价物的能力，并据以预测未来的现金流量。

第一节　现金流量表的基本组成

要了解现金流量表，首先要明白和现金流量表有关的几个最基本的概念：现金、现金等价物、现金流量、现金流入量、现金流出量和现金净流量，它们的含义如表4-1所示：

表4-1　关于现金流量表的几个基本概念

名　称	说　明
现金	指上市公司的库存现金以及可以随时用于支付的存款
现金等价物	指上市公司持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。期限短一般是指从购买日起3个月内到期，例如在证券市场上流通的3个月内到期的延期债券等。现金等价物虽然不是现金，但其支付能力与现金的差别不大，可视为现金
现金流量	是指上市公司现金流动的数量，有三个指标对现金流量进行追踪，即：现金流入量、现金流出量和现金净流量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

名　　称	说　　明
现金流入量	指进入到上市公司的现金量
现金流出量	指从上市公司支出的现金量
现金净流量	指现金流入量减去现金流出量的值，有时也称为现金净额

现金流量表主要由三部分组成：分别反映上市公司在经营活动、投资活动和筹资活动中产生的现金流量，如表4-2所示：

表4-2　现金流量表的组成部分

名称	说　　明
经营活动中产生的现金流量	经营活动是指上市公司投资活动和筹资活动以外的所有交易和事项，其活动过程中的现金流出量包括购买原材料、接受劳务而支出的现金、支付员工工薪、支付税金等；现金流入量主要是指销售产品、对外提供劳务获得的现金
投资活动中产生的现金流量	投资活动是指上市公司长期资产的购建和不包括在现金等价物范围内的投资和处置活动，其活动过程中的现金流出量主要包括购建固定资产、无形资产、股权投资、债券投资（期限超过3个月）；现金流入量包括分得股利或利润、取得债券利息收入而流入的现金，处置转让固定资产、无形资产、股权投资、债券投资而收到的现金
筹资活动中产生的现金流量	筹资活动是指导致上市公司资本及债务规模和构成发生变化的活动，其活动过程中的现金流出量主要包括归还银行贷款、支付到期的债券、支付利息、分配现金股利等；现金流出量主要包括发行股票和债券所得现金、取得银行贷款等

盈利是每个上市公司生存和发展的基础，而现金则是日常经营中的“血液”。在一定的程度上，现金流量比收入更重要。公司要生存下去，充足的现金流量是最为重要的因素。我们把握了公司的现金流量，就等于把握了公司的内在质量。现金流量表的主要作用在于提供现金流量信息，从而对公司整体财务状况作出客观评价，主要包括以下几个方面：

（1）了解上市公司一定期间内现金流入和流出的原因。现金流量表可以反映现金从哪里来又到哪里去。比如公司当期从银行借入100万元，偿还银行利息1万元，在现金流量表的筹资活动产生的现金流量中分别反映借款100万元，支付利息1万元。这些信息是资产负债表和利润表所反映不出的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）有助于评价上市公司的获利能力。现金是公司生命的源流，对于公司而言，经营产生利润固然重要，但需要现金来经营和偿还债务，并向投资者提供回报。如果仅仅有账面利润，而可供使用的现金未同步增加，那么经营就难以健康发展。同利润表相比，现金流量表消除了相同交易事项采用不同会计处理方法的影响，提高了不同公司业绩报告的可比性，能明确揭示资金周转情况及短期经营风险。

（3）反映上市公司的偿债能力和支付股利的能力。公司获利在一定程度上表明了其具有一定的现金支付能力，但是一定期间内获得的利润并不代表公司真正具有偿债或支付能力。公司的会计利润是根据权责发生制核算的，与现金流量的含义不同，它往往不是同时发生，而现金流量正确反映了收入和成本发生的时间。由于现金流量表完全以现金收支为基础，这解决了由于会计核算采用的权责发生制、配比原则等估计产生的获利能力和支付能力的问题。

（4）现金流量表有助于分析上市公司未来获取现金的能力。现金流量表反映公司一定时期内现金流入和流出的整体情况，说明现金进出的来源。其中：经营活动产生的现金流量，代表公司运用经济资源创造现金流量的能力，便于分析一定期间内产生的净利润与经营活动产生现金流量的差异；投资活动产生的现金流量，代表公司运用资金产生现金流量的能力；筹资活动产生的现金流量，代表公司筹资获得现金流量的能力。通过现金流量表和其他的财务信息，可以分析公司未来获取或支付现金的能力。

（5）现金流量表能够分析上市投资和理财活动对经营成果和财务状况的影响。现金流量表提供一定时期现金流入和流出的动态财务信息，表明公司在报告期内由经营活动、投资活动和筹资活动获得的现金，获得的这些现金是如何运用的，就能够说明资产、负债、净资产变动的原因，对资产负债表和利润表起到补充说明的作用。因此，现金流量表是连接资产负债表和利润表的桥梁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节　现金流量表的格式

现金流量表分为主表和补充资料两部分。主表采用报告式的结构，分类反映经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量和筹资活动产生的现金流量，最后汇总反映公司现金及现金等价物净增加额。在有外币现金流量及境外子公司的现金流量折算为人民币的公司，正表中还应单设“汇率变动对现金的影响”项目。对于年报的现金流量表应该提供比较信息，因此年报现金流量表应同时列示本年数和上年数。

除了主表以外，为了有助于财务报表使用者更加全面、正确地理解现金流量表，了解上市公司的重大理财活动，现金流量表还需要在附注中披露一些补充资料。通过对现金流量表补充资料的深入剖析，可以从中挖掘出更多有用的信息，同时通过与其他报表之间相互对应关系的分析，对财务报表披露的质量作出相应的判断。现金流量表补充资料包括三部分内容：

（1）将净利润调节为经营活动的现金流量。

（2）不涉及现金收支的投资和筹资活动。

（3）现金及现金等价物净增加情况。

年报的现金流量表补充资料也应同时列示本年数和上年数。

表4-3和表4-4就是某上市公司2011年度报告中的现金流量表主表和补充资料的格式、结构和数据。本章主要的会计项目和会计数据的分析都基于这两张表。

表4-3　现金流量表主表　　单位：元

项　　目	2011年	2010年
一、经营活动产生的现金流量		
销售商品、提供劳务收到的现金	17,986,612,472.00	15,561,653,158.00
收到的税费返还	70,265,158.00	67,672,082.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

项　　目	2011年	2010年
收到其他与经营活动有关的现金	770,386,237.00	1,059,735,853.00
经营活动现金流入小计	18,827,263,867.00	16,689,061,093.00
购买商品、接受劳务支付的现金	10,129,865,543.00	9,566,257,374.00
支付给职工以及为职工支付的现金	1,538,044,892.00	1,127,307,389.00
支付的各项税费	3,481,017,042.00	2,813,721,811.00
支付其他与经营活动有关的现金	2,168,850,444.00	2,087,680,627.00
经营活动现金流出小计	17,317,777,921.00	15,594,967,201.00
经营活动产生的现金流量净额	1,509,485,946.00	1,094,093,892.00
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金	30,000,000.00	56,891,661.00
取得投资收益所收到的现金	3,442,579.00	3,659,516.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	6,745,382.00	34,064,288.00
取得子公司收到的现金净额	7,886,505.00	17,184,159.00
收到其他与投资活动有关的现金	205,733,266.00	26,423,793.00
投资活动现金流入小计	253,807,732.00	138,223,417.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	893,052,490.00	1,068,887,603.00
投资支付的现金	181,550,000.00	168,413,400.00
支付其他与投资活动有关的现金	33,192,670.00	15,531,922.00
投资活动现金流出小计	1,107,795,160.00	1,252,832,925.00
投资活动产生的现金流量净额	-853,987,428.00	-1,114,609,508.00
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金	1,469,628,263.00	—
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	5,085,000.00	—
取得借款收到的现金	714,413,845.00	1,090,687,261.00
收到其他与筹资活动有关的现金	20,962,446.00	8,148,784.00
筹资活动现金流入小计	2,205,004,554.00	1,098,836,045.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项　　目	2011年	2010年
偿还债务支付的现金	1,356,103,974.00	646,387,792.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	385,202,125.00	346,568,527.00
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	25,744,600.00	29,901,800.00
支付其他与筹资活动有关的现金	21,708,702.00	3,758,337.00
筹资活动现金流出小计	1,763,014,801.00	996,714,656.00
筹资活动产生的现金流量净额	441,989,753.00	102,121,389.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,086,390.00	-5,316,001.00
五、现金及现金等价物净增加额	1,096,401,881.00	76,289,772.00
加：年初现金及现金等价物余额	1,284,642,337.00	1,208,352,565.00
六、年末现金及现金等价物余额	2,381,044,218.00	1,284,642,337.00

表4-4　现金流量表补充资料

单位：元

项　　目	2011年	2010年
1. 将净利润调节为经营活动现金流量		
净利润	733,772,079.00	598,000,523.00
加：资产减值准备	179,091,823.00	166,720,534.00
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物折旧	523,557,897.00	505,186,726.00
无形资产摊销	29,445,271.00	23,019,703.00
长期待摊费用摊销	3,525,510.00	3,437,390.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	11,120,608.00	-11,493,507.00
固定资产报废损失	-132,734.00	-371,135.00
公允价值变动损失	-24,563,500.00	19,052,000.00
财务费用	60,163,752.00	8,777,688.00
投资损失	27,104,307.00	1,164,564.00
递延所得税资产减少	-15,038,266.00	-110,733,484.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

项　　目	2011年	2010年
递延所得税负债增加	-3,918,244.00	-339,572.00
存货的减少	-534,442,128.00	-569,205,620.00
经营性应收项目的减少	525,758,965.00	-609,851,967.00
经营性应付项目的增加	-5,959,394.00	1,070,730,049.00
其他	—	—
经营性活动产生的现金流量净额	1,509,485,946.00	1,094,093,892.00
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动		
债务转为资本	—	—
一年内到期的可转换公司债券	—	—
融资租入固定资产	—	—
3. 现金及现金等价物净变动情况		
现金的期末余额	2,381,044,218.00	1,284,642,337.00
减：现金的期初余额	1,284,642,337.00	1,199,352,565.00
加：现金等价物的期末余额	—	—
减：现金等价物的期初余额	—	9,000,000.00
加：其他原因对现金的影响	—	—
现金及现金等价物净增加额	1,096,401,881.00	76,289,772.00
备　注	发行债券收到的现金计入吸收投资收到的现金	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节 现金流量表项目的内容

1. 经营活动产生的现金流量下的项目

经营活动产生的现金流量是指上市公司投资活动和筹资活动以外的所有交易和事项。经营活动产生的现金流量下列示的项目如表4-5所示：

表4-5 经营活动产生的现金流量下的项目

项 目	说 明
销售商品、提供劳务收到的现金	本项目反映公司销售商品、提供劳务实际收到的现金，包括销售收入、应向购买者收取的增值税销项税额
收到的税费返还	本项目反映公司收到返还的各种税费，包括收到返还的增值税、消费税、营业税、关税、所得税、教育费附加等
收到其他与经营活动有关的现金	本项目反映公司除了上述各项目以外所收到的其他与经营有关的现金。如罚款、流动资产损失中由个人赔偿的现金收入、经营租赁固定资产收到的现金、除税费返还外的其他政府补助收入等
购买商品、接受劳务支付的现金	本项目反映公司购买商品、接受劳务实际支付的现金（包括增值税进项税额），包括本期购买材料、商品、接受劳务支付的现金，以及本期支付前期购买商品、接受劳务的未付款项以及本期预付款项，减去本期发生的购货退回收到的现金
支付给职工以及为职工支付的现金	本项目反映公司实际支付给职工以及为职工支付的现金。包括本期实际为职工支付的工资、奖金、各种津贴和补贴等，以及为职工支付的养老、失业等社会保险基金、补充养老保险、为职工支付的商业保险金、住房公积金、支付给职工的住房补助，以及支付给职工或为职工支付的福利费等
支付的各项税费	本项目反映公司按规定支付的各项税费，包括本期发生并支付的税费，以及本期支付以前各期发生的税费和预交的税金，如支付的教育费附加、矿产资源补偿费、印花税、房产税、土地增值税、车船税、营业税、增值税、所得税等
支付其他与经营活动有关的现金	本项目反映公司除上述各项目外，支付的其他与经营活动有关的现金，如罚款的支出、支付的差旅费、业务招待费、保险费、广告费等销售费用的支出、经营租赁支出的现金、离退休人员的薪酬、对外捐赠现金等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 投资活动产生的现金流量下的项目

投资活动是指上市公司长期资产的购建和不包括现金等价物范围内的投资及其处置活动，既包括实物资产的投资，也包括金融资产的投资。投资活动产生的现金流量下列示的项目如表4-6所示：

表4-6 投资活动产生的现金流量下的项目

项 目	说 明
收回投资收到的现金	本项目反映公司出售、转让或到期收回的现金等价物以外的交易性金融资产、持有至到期投资、可供出售金融资产、长期股权投资、投资性房地产而收到的现金
取得投资收益所收到的现金	本项目反映公司因股权性投资而分得的现金股利，从子公司、联营企业或合营企业分回利润而收到的现金，因债权性投资而取得的现金利息收入，以及投资性房地产的租金收入
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	本项目反映公司出售固定资产、无形资产和其他长期资产所取得的现金，减去为处置这些资产而支付的有关费用后的净额
取得子公司收到的现金净额	本项目反映公司处置子公司及其他营业单位收到的现金，减去子公司或其他营业单位持有的现金和现金等价物以及相关处置费用后的净额
收到其他与投资活动有关的现金	本项目反映公司除上述各项目外，收到的其他与投资活动有关的现金
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	本项目反映公司购买、建造固定资产，取得无形资产和其他长期资产所支付的现金，包括购买机器设备所支付的现金及增值税款、建造工程支付的现金、支付在建工程人员的工资等现金支出
投资支付的现金	本项目反映公司进行权益性投资和债权性投资所支付的现金，包括取得的除现金等价物以外的交易性金融资产、持有至到期投资、可供出售金融资产、投资性房地产而支付的现金，以及支付的佣金、手续费等附加费用
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	本项目反映取得子公司及其他营业单位购买出价中以现金支付的部分，减去子公司或其他营业单位持有的现金和现金等价物后的净额
支付其他与投资活动有关的现金	本项目反映上市公司除上述各项目外，支付的其他与投资活动有关的现金，如购买股票和债券时支付的买价中包含的已宣告发放但尚未领取的现金股利或已到付息期但尚未领取的利息等

3. 筹资活动产生的现金流量下的项目

筹资活动是指导致上市公司资本及债务规模和构成发生变化的活动。筹资活动产生的现金流量下列示的项目如表4-7所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表4–7 筹资活动产生的现金流量下的项目

项　目	说　　明
吸收投资收到的现金	本项目反映公司以发行股票、债券等方式筹集资金实际收到的款项净额（发行收入减去支付的佣金等发行费用后的净额）
取得借款收到的现金	本项目反映公司举借各种短期、长期借款而收到的现金
收到其他与筹资活动有关的现金	本项目反映公司除上述各种项目外，收到的其他与筹资活动有关的现金
偿还债务支付的现金	本项目反映公司以现金偿还债务的本金，包括归还金融企业的借款本金、偿付到期的债券本金等
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	本项目反映公司实际支付的现金股利、支付给其他投资单位的利润或用现金支付的借款利息、债券利息
支付其他与筹资活动有关的现金	本项目反映公司除上述各项目外支付的其他与筹资活动有关的现金，如发行股票、债券等方式筹集资金而由公司直接支付的审计、咨询等费用，融资租赁所支付的现金，以分期付款方式购建固定资产以后各期支付的现金等

第四节　现金流量表分析的内容

现金流量表可以提供本期现金流量的实际数据，分析上市公司的偿债能力、支付能力和获现能力，提供评价本期收益质量的信息，有助于评价财务弹性和流动性，用于预测上市公司的未来现金流量，为进行科学决策提供充分、有效的依据。

1. 结构分析

现金流量表的结构分析包括流入结构、流出结构和流入流出比分析。通过流入结构分析可以看出上市公司现金流入量的主要来源；通过流出结构分析，可以看出公司当期现金流量的主要去向，有多少现金用于偿还债务，以及在三项活动中支付现金最多的用于哪些方面。

2. 现金偿债能力分析

在正常经营情况下，上市公司当期经营活动所获得的现金收入，首先要满足生产经营活动中的一些支出，如购买原材料与商品、支付职工工资、缴纳税费，然后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



才用于偿还债务，所以真正能用于偿还债务的是现金流量。分析公司的现金偿债能力，首先应看当期取得的现金在满足生产经营活动的基本现金支出后是否还足够用于偿还到期债务的本息，如果不能偿还债务，必须向外举债，说明公司经营陷入财务困境。所以，现金流量和债务的比较可以更好地反映公司偿还债务的能力，这可以通过现金到期债务比、现金流动负债比和现金债务总额比来反映。

3. 支付能力分析

支付能力分析主要是对上市公司当期取得的现金与各项支出现金进行比较。公司取得的现金只有在支付了生产经营所需现金和本期应偿还的债务后才能用于投资与发放股利，这表现在现金流量表中现金流量净增加额项目上，如果现金流量净增加额为正数，说明本期的现金与现金等价物增加，公司的支付能力较强；反之则较差，说明公司财务状况恶化。但现金流量净增加额并非越大越好，如现金流量净增加额大，则可能是现有的生产能力不能充分吸收现有的资产，使资产过多地停留在盈利能力较低的现金上，从而降低了公司的获利能力。

4. 获取能力分析和收益质量分析

获取现金的能力是指经营现金净流入与投入资源的比值，投入资源可以是销售收入、总资产、净营运资金、净资产或普通股股数等。通过经营活动产生的现金流量与会计利润的比较可以评估上市公司收益的质量。

5. 财务弹性分析

财务弹性分析是指上市公司适应经济环境变化和利用投资机会的能力。这种能力来源于现金流量和支付现金需要的比较，现金流量超过需要，适应性就强，因此财务弹性的衡量是用经营现金流量与支付要求进行比较，支付要求可以是投资需求或承诺支付等。

6. 流动性分析

流动性是指将净资产迅速变为现金的能力。根据资产负债表所确定的流动比率虽然也能反映流动性，但有很大的局限性，这主要是因为作为流动资产主要组成部分的存货并不能很快转变为可偿债的现金，而存货因成本计价也不能反映变现净值，流动资产中的待摊费用也不能转变为现金。流动性可以通过经营活动的现金流量占全部现金流量的比率进行分析，比率越高，说明上市公司经营活动所产生的现金流速越快，财务基础越稳固，从而偿债能力与对外筹资能力越强，抗风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



险能力越强。

现金流量表的分析也有其局限性，这主要表现为以下四个方面：

（1）报表信息的有效性。报表中所反映的数据，是上市公司过去会计事项影响的结果，根据这些历史数据计算得到的各种分析结果，对于预测公司未来的现金流动只有参考价值，并非完全有效。

（2）报表信息的可比性。可比性一般是指不同上市公司，尤其是同一行业的不同公司之间，应使用相类似的会计程序和方法，便于比较分析公司在不同时期，以及公司和公司之间的偿债能力和现金流动状况的强弱和优劣。对于同一个公司来说，虽然一致性会计原则的运用使其有可能进行不同期间的比较，但如果公司的会计环境和基本交易的性质发生变动，则同一个公司不同时期财务信息的可比性便大大减弱。对于不同公司来说，它们之间可比性比单一公司更难达到。由于不同公司使用不同的会计处理方法，例如存货的计价、折旧的摊提、收入的确认以及支出资本化与费用的处理等，为运用各种分析方法对各个公司的现金状况进行比较带来了一定的困难。

（3）报表信息的可靠性。可靠性是指提供的财务信息应做到不偏不倚，以客观的事实为依据，而不受主观意志的左右，力求财务信息准确可靠。事实上，现金流量表所采用的各种资料的可靠性往往受到多方面的影响。

（4）报表信息的局限性。现金流量表在揭示非现金交易产生的现金流量信息时，仍有一定的困难。比如用股票换取固定资产、发放股票股利、将负债转化为权益等，这些在当期都不会影响现金的净流量，但它们会对公司的财务状况和未来的现金流量造成重大影响。如果在现金流量表中加以列示，又会与现金净流量的概念相违背，在表中过多反映这类信息，又会使现金流量表变成一张实际型的财务状况变动表。

由此可见，对于现金流量表，我们也要辩证地看，辩证地分析，不能忽视它的意义，但也不能夸大它的作用。尤其重要的是，它必须与资产负债表和利润表结合起来分析，才能取得最佳的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五节 现金流量表总量分析

现金流量表总量分析是指对现金净流量或现金流量表中某一项进行分析，通过分析经营活动现金净流量，销售商品、提供劳务收到的现金等项目的增长情况可以了解这些项目的变化趋势。

一、现金流量表概况分析

现金流量表揭示了上市公司的现金从哪里来，到哪里去。一个财务健全的公司在现金流量上应维持一定的协调和均衡能力。如果不同性质的现金流量出现失衡，或者现金流入与流出不相匹配，则预示公司的“血液系统”可能出现了障碍，公司正常的生产经营活动将受到影响。判断现金流入是否强劲，不仅要观察现金流入的金额大小，还要观察产生现金流入的源泉是否稳定可靠。因而拿到一张现金流量表，应先对其概况进行分析，其中包括绝对数分析和结构分析。

（一）经营活动产生的现金流量分析

在分析过程中，经营活动产生的现金流量通常会出现以下几种常见的情况：

（1）经营活动产生的现金净流量小于零。意味着上市公司通过正常的商品购、产、销所带来的现金流入量，不足以支付因上述经营活动而引起的货币流出。但是，在公司从事经营活动的初期，特别是创业板上市的公司，由于生产经营的各环节都处于“磨合”状态，设备、人力资源的利用率相对较低，材料的消耗量相对较高，因而导致成本消耗较高。同时，为了开拓市场，有可能投入较大资金，采用各种手段将产品推向市场，因而有可能使公司在这一时期的经营活动现金流量表现为入不敷出的状态。如果是由于上述原因导致的经营活动现金流量小于零，应属于公司发展过程中不可避免的正常状态。

（2）经营活动产生的现金流量等于零。意味着上市公司通过正常的商品购、产、销所带来的现金流入量，恰恰能够支付因上述经营活动而引起的货币流出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在公司经营活动产生的现金流量等于零时，公司的经营活动现金流量处于“收支平衡”的状态。从长期来看，经营活动产生的现金流量等于零的状态，根本不可能维持经营活动的货币“简单再生产”。如果在正常生产经营期间持续出现这种状态，则说明经营活动现金流量的质量不高。

（3）经营活动产生的现金流量大于零但不足以补偿当期的非现金消耗性成本。意味着上市公司通过正常的商品购、产、销所带来的现金流入量，不但能够支付因经营活动而引起的货币流出，而且还有余力补偿一部分当期的非现金消耗性成本。此时，虽然在现金流量的压力方面比前两种状态要好，但是如果这种状态持续，则从长期来看，也不可能维持公司经营活动的货币“简单再生产”。如果在正常生产经营期间持续出现这种状态，经营活动现金流量的质量仍然不能给予较高评价。

（4）经营活动产生的现金流量大于零并恰能补偿当期的非现金消耗性成本。意味着上市公司通过正常的商品购、产、销所带来的现金流入量，不但能够支付因经营活动而引起的货币流出，而且还有余力补偿全部当期的非现金消耗性成本。在这种状态下，公司在经营活动的现金流量方面的压力已经解脱。如果这种状态持续，则从长期来看，刚好能够维持经营活动的货币“简单再生产”。但从总体上看，这种维持不能为公司扩大投资等发展提供货币支持，只能依赖于经营活动产生的现金流量的规模继续加大。

（5）经营活动产生的现金流量大于零并在补偿当期的非现金消耗性成本后仍有剩余。意味着上市公司通过正常的商品购、产、销所带来的现金流入量，不但能够支付因经营活动而引起的货币流出、补偿当期的非现金消耗性成本，而且还有余力为投资等活动提供现金流量的支持。在这种状态下，公司经营活动产生的现金流量已经处于良好的运转状态，如果这种状态持续，则经营活动产生的现金流量将对公司经营活动的稳定与发展、投资规模的扩大起到重要的促进作用。

从上面的分析可以看出，上市公司经营活动产生的现金流量，仅仅大于零是不够的。经营活动产生的现金流量要想对公司作出较大贡献，必须在上述第五种情况下运行。

（二）投资活动产生的现金流量分析

在分析过程中，投资活动产生的现金流量通常会出现以下几种常见的情况：

（1）投资活动产生的现金流量小于零。意味着上市公司在购建固定资产、无形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资产和其他长期资产、权益性投资以及债权性投资等方面所支付的现金之和大于在收回投资、分得股利或利润、取得债券利息收入、处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收到的现金净额之和。公司投资活动的现金流量处于入不敷出的状态。

（2）投资活动产生的现金流量大于等于零。意味着上市公司在投资活动方面的现金流入量大于等于流出量。这可能是由于公司收回投资的规模大于等于投资支出的规模，也可能是由于经营与筹资活动急需资金而不得不处理手中的长期资产以求变现等原因所引起的。需要注意的是，投资活动的现金流出量，有的需要由经营活动的现金流入量来补偿，如固定资产购建支出将由未来使用该固定资产进行经营活动的现金流量来补偿。因此，即使在一定时期公司投资活动产生的现金流量小于零，也不能对投资活动产生的现金流量的质量简单作出否定的评价。

（三）筹资活动产生的现金流量分析

在分析过程中，筹资活动产生的现金流量通常会出现以下几种常见的情况：

（1）筹资活动产生的现金流量大于等于零。意味着上市公司在吸收权益性投资、发行债券以及借款等方面所收到的现金之和大于公司在偿还债务、支付筹资费用、分配股利或利润、偿付利息、融资租赁所支付的现金以及减少注册资本等方面所支付的现金之和。在公司处于发展的起步阶段，投资需要大量资金，经营活动的现金流量小于零的条件下，公司对现金流量的需求主要通过筹资活动来解决。因此，分析筹资活动产生的现金流量大小是否正常，关键要看筹资活动是否已经纳入公司的发展规划，是管理层以扩大投资和经营活动为目标的主动筹资行为还是因投资活动和经营活动的现金流出失控、不得已的筹资行为。

（2）筹资活动产生的现金流量小于零。意味着上市公司在吸收权益性投资、发行债券以及借款等方面所收到的现金之和小于在偿还债务、支付筹资费用、分配股利或利润、偿付利息、融资租赁所支付的现金以及减少注册资本等方面所支付的现金之和。这可能是由于公司集中发生偿还债务、支付筹资费用、分配股利或利润、偿付利息、融资租赁等业务，也可能是由于经营活动与投资活动在现金流量方面运转较好，有能力完成上述各项支付，也可能是公司在投资和扩张方面没有更多作为的一种表现。

下面通过表4–8现金流量总额分析表，对上市公司的现金流量总量进行分析：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表4–8 现金流量总额分析

2011年度 单位：元

项 目	经营活动	投资活动	筹资活动	汇率变动对现金的影响	合 计
流入	18,827,263,867.00	253,807,732.00	2,205,004,554.00	—	21,286,076,153.00
流出	17,317,777,921.00	1,107,795,160.00	1,763,014,801.00	1,086,390.00	20,189,674,272.00
净流量	1,509,485,946.00	–853,987,428.00	441,989,753.00	–1,086,390.00	1,096,401,881.00

从表4–8中可以分析的情况如下：

（1）该上市公司2011年度经营活动现金净流量为1,509,485,946元，当年非现金性消耗成本为：固定资产折旧计提额523,557,897元，无形资产摊销额为29,445,271元，长期待摊费用摊销额为3,525,510元，合计数为556,528,678元，与经营活动现金净流量的差为952,957,268元，说明经营活动产生的现金流量大于零并在补偿当期的非现金消耗性成本后仍有剩余。说明公司经营活动产生的现金流量已经处于良好的运转状态，如果这种状态持续，则其经营活动产生的现金流量将对公司经营活动的稳定与发展、投资规模的扩大起到重要的促进作用。

（2）该上市公司2011年度投资活动产生的现金净流量为–853,987,428元，说明公司本年度对外投资规模大于收回投资的规模，根据上述第一点的分析，这种状况是合理的。

（3）该上市公司2011年度筹资活动产生的现金净流量为441,989,753元，结合上述第一点和第二点的分析及前文资产负债表的分析，2011年度公司配合国内经济发展的良好态势，加大了投资规模，比如固定资产增加了125,540,863元，增长了2.32%；长期股权投资增加了814,430元，增长了2.43%。

二、现金流量表组成结构分析

现金流量表是由上市公司的经营活动、投资活动和筹资活动中产生的现金流量组成的，除了对现金流量表总量分析外，还应分别对这三个组成部分的结构进行分析。

1. 对经营活动现金流量的结构分析

经营活动产生的现金流量是整个现金流量分析的重点，这是因为经营活动发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



生的现金流量产生于上市公司正常的生产经营业务。其经营活动现金流量增减变动的两个主要因素是销售商品、提供劳务收到的现金和购买商品、接受劳务支付的现金，其比例关系反映了公司经营现金流量的稳定性。

下面对表4–9现金流量表中经营活动产生的现金流量结构进行分析：

表4–9 经营活动产生的现金流量分析

项 目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
一、经营活动产生的现金流量							
销售商品、提供劳务收到的现金	17,986,612,472.00	15,561,653,158.00	2,424,959,314.00	15.58	95.53	93.24	2.29
收到的税费返还	70,265,158.00	67,672,082.00	2,593,076.00	3.80	0.37	0.41	–0.04
收到其他与经营活动有关的现金	770,386,237.00	1,059,735,853.00	289,349,616.00	–27.30	4.10	6.35	–2.25
经营活动现金流入小计	18,827,263,867.00	16,689,061,093.00	2,138,202,774.00	12.81	100	100	—
购买商品、接受劳务支付的现金	10,129,865,543.00	9,566,257,374.00	563,608,169.00	5.89	58.49	61.34	2.85
支付给职工以及为职工支付的现金	1,538,044,892.00	1,127,307,389.00	410,737,503.00	36.44	8.88	7.23	1.65
支付的各项税费	3,481,017,042.00	2,813,721,811.00	667,295,231.00	23.72	20.10	18.04	2.06
支付其他与经营活动有关的现金	2,168,850,444.00	2,087,680,627.00	81,169,817.00	3.89	12.52	13.39	–0.87
经营活动现金流出小计	17,317,777,921.00	15,594,967,201.00	1,722,810,720.00	11.05	100	100	—
经营活动产生的现金流量净额	1,509,485,946.00	1,094,093,892.00	415,392,054.00	37.97	—	—	—

从表4–9中可以看出，该上市公司经营活动产生的现金流量主要来源于销售商品、提供劳务收到的现金，且两年来都占90%以上的比例，说明现金来源比较稳定。经营活动产生的现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金，2011年占58.49%，且所占比例比上年有所下降，同时支付给职工以及为职工支付的现金及各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种税费有所提高，这恰好与流入量的提高相呼应，一方面进一步说明了经营活动收支的稳定性，另一方面说明企业在经营成本的控制方面做了一定的努力。

2. 对投资活动现金流量的结构分析

上市公司为了满足正常的生产经营活动，需要购买机器设备、厂房、进行产品的研究开发，还需要对外进行长短期投资，这些构成了投资活动主要的现金流出。当然，花在这些固定资产上的投资并不会颗粒无收，如果公司因业务需要转移生产地点或者淘汰旧设备，就可以到二级市场售出，取得处置收益；公司的对外投资将带来投资收益，也可根据自身情况收回投资，这些都形成了投资活动的现金流入。对于投资活动现金流量的分析，主要通过流入流出绝对数及比重结构进一步挖掘产生此种流量的内在原因。

下面对表4–10现金流量表中投资活动产生的现金流量结构进行分析：

表4–10 投资活动产生的现金流量分析

项 目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
二、投资活动产生的现金流量							
收回投资收到的现金	30,000,000.00	56,891,661.00	–26,891,661.00	–47.27	11.82	41.16	29.34
取得投资收益收到的现金	3,442,579.00	3,659,516.00	–216,937.00	–5.93	1.36	2.65	–1.29
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	6,745,382.00	34,064,288.00	–27,318,906.00	–80.20	2.66	24.64	–21.98
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	7,886,505.00	17,184,159.00	–9,297,654.00	–54.11	3.11	12.43	–9.32
收到其他与投资活动有关的现金	205,733,266.00	26,423,793.00	179,309,473.00	678.59	81.05	19.12	61.93
投资活动现金流入小计	253,807,732.00	138,223,417.00	115,584,315.00	83.62	100	100	—
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	893,052,490.00	1,068,887,603.00	–175,835,113.00	–16.45	80.61	85.32	–4.71
投资支付的现金	181,550,000.00	168,413,400.00	13,136,600.00	7.80	16.39	13.44	2.95

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

项 目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
支付其他与投资活动有关的现金	33,192,670.00	15,531,922.00	17,660,748.00	113.71	3.00	1.24	1.76
投资活动现金流出小计	1,107,795,160.00	1,252,832,925.00	-145,037,765.00	-11.58	100	100	—
投资活动产生的现金流量净额	-853,987,428.00	-1,114,609,508.00	260,622,080.00	37.97	—	—	—

从表4-10中可以看出，该上市公司投资活动产生的现金流入中，变动较大的项目有：收回投资收到的现金，处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额，收到其他与投资活动有关的现金，处置子公司及其他营业单位收到的现金净额。本期有大量对外投资收回，收回比率占47.27%；同时处置了一大批固定资产、无形资产和其他长期资产，占80.20%；处置了占54.11%的子公司及其他营业单位的投资；收到其他与投资活动有关的现金呈现6.79倍增长，占该年度整个投资活动现金流入量的81.05%。投资活动的现金流入总体上是增加的，增长率为83.62%。在投资活动的现金流出中，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金，支付其他与投资活动有关的现金项目变动较大，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金下降了16.45%，结构比下降了4.71%；对外投资支付的现金有一定的增长，比率为7.80%，在投资活动现金流出中所占比重也上升了2.95%。投资活动的现金流出总体上下降了11.58%。这些都说明，2011年度上市公司投资规模扩张的程度小于收回的程度。结合上面经营活动现金流量的分析，可以认为该公司经营现金净流量的增加，主要依靠成本的节约而非生产规模的扩张。

3. **对筹资活动现金流量的结构分析**

伴随着上市公司的发展，产品畅销需要扩大原有规模，也有的因季节性原因会导致现金短缺，除了动用自身积累之外，还需要进行对外筹资，因而就有了筹资活动产生的现金流量。筹资活动主要指发行股票和债券、银行贷款、偿还贷款、支付股利和利息，这一系列活动就构成了上市公司筹资活动产生的现金流。在对筹资活动进行分析时，要分析公司的融资政策、筹资方式、融入融出的内因以及对整个经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



济活动的影响。一般说来，公司采用何种融资方式，最主要的是取决于资本成本的高低。尤其当面临经营危机和财务危机时，主要通过外部筹资来满足这一需要，以使生产能够继续下去。

下面对表4–11现金流量表中筹资活动产生的现金流量结构进行分析：

表4–11　筹资活动产生的现金流量分析

项　目	2011年（元）	2010年（元）	增加金额（元）	增减（%）	2011年占比（%）	2010年占比（%）	结构变动（%）
三、筹资活动产生的现金流量							
吸收投资收到的现金	1,469,628,263.00	0	1,469,628,263.00	—	66.65	0	66.65
取得借款收到的现金	714,413,845.00	1,090,687,261.00	–376,273,416.00	–34.50	32.40	99.26	–66.86
收到其他与筹资活动有关的现金	20,962,446.00	8,148,784.00	12,813,662.00	157.25	0.95	0.74	0.21
筹资活动现金流入小计	2,205,004,554.00	1,098,836,045.00	1,106,168,509.00	100.67	100	100	—
偿还债务支付的现金	1,356,103,974.00	646,387,792.00	709,716,182.00	109.80	76.92	64.85	11.35
分配股利、利润或偿还利息支付的现金	385,202,125.00	346,568,527.00	38,633,598.00	11.15	21.85	34.77	–12.92
支付其他与筹资活动有关的现金	21,708,702.00	3,758,337.00	17,950,365.00	477.61	1.23	0.38	0.85
筹资活动现金流出小计	1,763,014,801.00	996,714,656.00	766,300,145.00	76.88	100	100	—
筹资活动产生的现金流量净额	441,989,753.00	102,121,389.00	339,868,364.00	332.81	—	—	—

从表4–11中可以看出，该上市公司筹资活动产生的现金净流量增长了3.33倍。其中：筹资活动流入没有多少变动，但其具体项目：吸收投资收到的现金、取得借款收到的现金、收到其他与筹资活动有关的现金变动较大，吸收投资收到的现金从无到有，并且占筹资活动现金流入总额的66.65%；取得借款收到的现金下降

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了34.50%；收到其他与筹资活动有关的现金尽管所占结构比不大，但变动幅度很大，增长了1.57倍。在筹资活动现金流出中，流出量增长了76.88%，其具体项目的变动也较大，偿还债务支付的现金增长了1.1倍，所占结构比由原来的64.85%上升为76.92%，增长了11.35个百分点；分配股利、利润或偿还利息支付的现金也增长了11.15%；支付其他与筹资活动有关的现金增长了4.78倍，所占结构比重也增长了0.85%。总体来看，公司偿还了大量借款，同时又通过发行股票、债券等方式筹集了资金，且筹资增长的幅度大于归还的幅度。

三、现金流量表整体分析

除了上面我们对上市公司的现金流量进行的概况和组成结构分析之外，还要对上市公司的整体现金流量进行完整分析，从而把公司的净利润还原成现金净流量。

1. 现金流入构成分析

现金流入构成是反映上市公司各项业务活动的现金流入，比如经营活动的现金流入、投资活动的现金流入、筹资活动的现金流入等在全部现金流入中的比重以及各项业务活动现金流入中具体项目的构成情况，明确现金的来源，要增加现金收入主要依靠什么，从而为增加现金流入提供决策依据。

通常情况下，经营活动现金流入所占现金总流入的比重越高，收益质量越好，抗风险能力也越强；反之则说明公司现金的获得要依靠投资活动和筹资活动，财务基础薄弱，持续稳定获利的能力低，收益质量差。而在经营活动现金流入中，销售商品、提供劳务所收到的现金占比重越高，表明公司经营活动开展越有成效，经营基础越好，获利能力也越强。

下面对表4–12现金流量表中收入结构进行分析：

表4–12　现金流量收入结构分析

项　　目	金额（元）	结构占比（%）
经营活动现金流入小计	18,827,263,867.00	88.45
其中：销售商品、提供劳务收到的现金	17,986,612,472.00	84.50
收到的税费返还	70,265,158.00	0.33
收到其他与经营活动有关的现金	770,386,237.00	3.62
投资活动现金流入小计	253,807,732.00	1.19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项　　目	金额（元）	结构占比（%）
其中：收回投资收到的现金	30,000,000.00	0.14
取得投资收益所收到的现金	3,442,579.00	0.02
处置固定资产、无形资产和其他长期资产 收回的现金净额	6,745,382.00	0.03
取得子公司收到的现金净额	7,886,505.00	0.04
收到其他与投资活动有关的现金	205,733,266.00	0.97
筹资活动现金流入小计	2,205,004,554.00	10.36
其中：吸收投资收到的现金	1,469,628,263.00	6.90
取得借款收到的现金	714,413,845.00	3.36
收到其他与筹资活动有关的现金	20,962,446.00	0.10
现金流入合计	21,286,076,153.00	100

从表4-12中可以看出，该上市公司总现金流入中，经营活动产生的现金流入占88.45%，筹资活动产生的现金流入占10.36%，而投资活动只占1.19%，说明公司的现金流入主要来源于经营活动，进而表明公司处于经营成熟期，经营状况良好，财务基础稳固。同时经营活动产生的现金流入中销售商品、提供劳务收到的现金占总现金流入的84.50%，占经营活动现金流入的95.53%，说明经营活动开展正常；投资活动产生的现金流入中，现金的流入绝大部分来自于收到其他与投资活动有关的现金，占总流入的0.97%，但占投资活动产生的现金流入的81.06%，说明公司对外投资收益较好；筹资活动产生的现金流入中，吸收投资的现金占收入总额的6.90%，占筹资活动现金流入的66.65%，取得借款收到的现金占总流入的3.36%，占筹资活动现金流入的32.40%，说明公司资金的来源主要是所有者权益性资金，其负债融资能力稍弱。

2. 现金流出构成分析

现金流出结构是指上市公司的各项现金支出占当期全部现金支出的百分比，它具体反映公司的现金用于哪些方面，明确各现金流出项目在结构中的比重，分析存在的问题，为控制现金流出提供决策依据。

通常情况下，经营活动流出占现金总流出的比重越高，表明公司生产经营越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成熟，获利的能力会越强；反之，则可能说明公司生产经营处于起步阶段或衰退阶段，获利能力弱。而在经营活动流出中，购买商品、接受劳务所支付的现金占比重越高，表明公司经营活动开展正常，经营基础较好，获利的可能性越高。

下面对表4–13现金流量表中支出结构进行分析：

表4–13　现金流量支出结构分析

项　　目	金额（元）	结构占比（%）
经营活动现金流出小计	17,317,777,921	85.79
其中：购买商品、接受劳务支付的现金	10,129,865,543.00	50.18
支付给职工以及为职工支付的现金	1,538,044,892.00	7.62
支付的各项税费	3,481,017,042.00	17.24
支付其他与经营活动有关的现金	2,168,850,444.00	10.74
投资活动现金流出小计	1,107,795,160.00	5.49
其中：购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	893,052,490.00	4.42
投资支付的现金	181,550,000.00	0.90
支付其他与投资活动有关的现金	33,192,670.00	0.17
筹资活动现金流出小计	1,763,014,801.00	8.73
其中：偿还债务支付的现金	1,356,103,974.00	6.72
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	385,202,125.00	1.91
支付其他与筹资活动有关的现金	21,708,702.00	0.10
现金流出合计	20,188,587,882.00	100

从表4–13中可以看出，该上市公司经营活动产生的现金流出占总流出的85.79%，投资活动流出占5.49%，筹资活动流出占8.73%，与现金流入相似，是比较正常的结构。

经营活动产生的现金流出中，购买商品、接受劳务支付的现金占总现金流出的50.18%，占经营活动现金流出的58.40%，比较正常；支付的各项税费占总流出的17.24%，占经营活动现金流出的20.10%，说明公司的税负较重；支付给职工以及为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



职工支付的现金占总流出的7.62%，占经营活动现金流出的8.88%，说明公司付现人工成本较低，工作效率较高；支付其他与经营活动有关的现金占总流出的10.74%，占经营活动现金流出的12.52%，说明公司其他付现支出较多，管理费用、销售费用等费用控制的能力有待提高。

投资活动现金流出中，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金占总流出的4.42%，占投资活动现金流出的80.61%，说明投资活动主要是改造现有固定资产或扩大生产规模，这与经营活动现金流入项目相适应，说明该上市公司经营状况和财务状况处于良好状态。

筹资活动现金流出中，偿还债务支付的现金占总流出的6.72%，占筹资活动现金流出的76.92%，说明本年度公司到期债务较多且已支付，也说明企业偿债能力较强。

3. 现金流量净额结构分析

现金流量净额结构分析是对经营活动、投资活动、筹资活动等的现金流入与流出结构分析，查看上市公司每1元现金流出换回的现金流入情况。

下面以表4-12和表4-13为例，进行现金流入流出结构分析：

（1）首先进行计算，获得以下的数据。

经营活动流入流出比=18,827,263,867 ÷ 17,317,777,921=1.09

投资活动流入流出比=253,807,732 ÷ 1,107,795,160=0.23

筹资活动流入流出比=2,205,004,554 ÷ 1,763,014,801=1.25

总流入总流出比=21,286,076,153 ÷ 20,188,587,882=1.05

（2）对数据进行分析。

经营活动流入流出比为1.09，说明年度内上市公司经营活动每1元现金流出可换回1.09元现金流入，表明公司获取现金的能力正常。

投资活动流入流出比为0.23，表明年度内上市公司投资活动每1元现金流出可换回0.23元现金流入，表明公司投资活动引起的现金流出较大，表明公司正处于扩张时期。一般而言，处于发展时期的公司此值比较小，而衰退或缺少投资机会时此值较大。

筹资活动流入流出比为1.25，表明年度内上市公司筹资活动每1元现金流出可换回1.25元现金流入，表明公司借款大于还款，同时表明偿还债务所需现金要依赖于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



筹资所得现金，说明公司较大程度上存在借新债还旧债的现象。

4. 现金余额结构分析

现金余额结构分析是指上市公司的各项业务活动，其现金的收支净额占全部现金余额的百分比，它反映公司现金的余额构成，进而对经营活动、投资活动、筹资活动的现金流入、流出进行比较，找出影响现金流量净额的因素，为改进公司的现金流量状况提供依据。

下面根据现金流量表计算获得的现金余额结构进行分析，如表4-14所示：

表4-14 现金余额结构分析

项 目	金额（元）	结构占比（%）
经营活动产生的现金流量净额	1,509,485,946.00	137.68
投资活动产生的现金流量净额	-853,987,428.00	-77.89
筹资活动产生的现金流量净额	441,989,753.00	40.31
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,086,390.00	-0.10
本期产生的现金净流量	1,096,401,881.00	100

从表4-14中可以看出，该上市公司经营活动产生的现金流量净额为1,509,485,946元，占全部现金净额的137.68%；投资活动产生的现金流量净额为-853,987,428元，即当年投资支出净额为853,987,428元；筹资活动产生的现金流量净额为441,989,753元，相当于全部现金净额的40.31%；汇率变动净额为-1,086,390元，即发生汇率净损失1,086,390元。对于一个成熟的上市公司来说，这是正常的结构。

第六节 现金偿债能力分析

一个上市公司的短期偿债能力，主要看资产的流动性，即资产的变现速度和变现能力来评价。而在资产中只有货币资金可以直接用于偿还债务，现金等价物由于变现速度最为快捷，一般也可充当现金使用，其他资产则不具备直接偿债的条件。因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用现金流量比率与流动比率、资产负债比率等相结合，有利于对偿债能力作出准确的判断和评价。现金偿债能力分析又称为流动性分析，反映现金偿债能力的比率有：现金比率、现金流动负债比、现金全部债务比和现金到期债务比等。

1. 现金比率

现金比率是指上市公司的现金与流动负债的比例。其计算公式为：

$$现金比率=现金余额 \div 流动负债 \times 100\%$$

其中，现金余额是指会计期末公司拥有的现金数额，它可以通过现金流量表中“现金及其等价物的期末余额”项目查到；流动负债是指会计期末公司拥有的各项流动负债的总额，它可以通过资产负债表中“流动负债合计”项目的期末数来查到。

现金比率是衡量上市公司短期偿债能力的一个重要指标，计算现金比率对于分析公司的短期偿债能力具有十分重要的意义。因为流动负债不同于长期负债，长期负债一般在一年后偿还，公司有较充裕的时间来筹集资金，以还本付息；而流动负债期限很短（不超过一年），很快就需要用现金来偿还。如果公司手中没有一定的现金储备，等债务到期时临时筹资去偿还债务，就容易出问题。

对于债权人来说，现金比率总是越高越好。现金比率越高，说明公司的短期偿债能力越强；现金比率越低，说明公司的短期偿债能力越弱。如果现金比率达到1，即现金余额大于或等于流动负债总额，那就是说，公司即使不动用其他资产，如存货、应收账款等，光靠手中的现金就足以偿还流动负债，对于债权人来说是最安全的。

而对于上市公司来说，现金比率并不是越高越好。因为资产的流动性（即其变现能力）和其盈利能力成反比，流动性越差的盈利能力越强，而流动性越好的其盈利能力越弱。在所有资产中，现金是流动性最好的资产，同时也是盈利能力最低的资产。保持过高的现金比率，就会使资产过多地停留在盈利能力最低的现金上，虽然提高了偿债能力，但降低了获利能力。因此对上市公司来讲，不应该保持太高的现金比率，现金比率一般认为20%以上为好。分析该比率可以结合流动比率和速动比率一起进行分析。

2. 现金流动负债比

现金流动负债比是指经营活动的现金净流量与流动负债的比率，该比率反映上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市公司获得现金偿还短期债务的能力。其计算公式为：

现金流动负债比=经营活动现金净流量÷流动负债×100%

公司为了偿还即将到期的流动负债，虽然可以通过出售投资如长期资产等来获得投资活动的现金流入，以及筹借现金来进行，但最安全而且规范的方法，还是利用公司经营活动取得的现金净流入，该比率越大，公司的短期偿债能力越强。

3. 现金全部债务比

现金全部债务比又称为债务保障倍数，是指上市公司的经营活动现金净流量与全部债务的比率。其计算公式如下：

现金全部债务比=经营活动的现金净流量÷负债总额×100%

现金全部债务比反映了公司年度的经营活动现金净流量偿付全部债务的能力，因此也是一个较综合反映偿债能力的比率。该比率越高，承担债务总额的能力越强。

4. 现金到期债务比

现金到期债务比又称为到期债务本息保障率，是指上市公司经营活动现金净流量与到期债务及利息的比率。其计算公式为：

现金到期债务比=经营活动现金净流量÷（到期债务+到期利息）

本期到期的债务是指一年内到期的长期债务和本期应付票据。到期债务本息保障率越高，表明公司偿还到期债务本息的能力越强，当到期债务本息保障率小于1时，则表明公司经营活动产生的现金净流量不足以偿付到期债务本息。

下面通过表4-15对现金偿债能力的指标进行分析：

表4-15 现金偿债能力指标分析

项　目	2011年	2010年
经营活动现金净流量（元）	1,509,485,946.00	1,094,093,892.00
现金净流量（元）	2,381,044,218.00	1,284,642,337.00
流动负债（元）	5,661,231,741.00	4,730,398,005.00
一年内到期的长期负债+应付票据（元）	259,473,230.00	333,471,262.00
负债总额（元）	6,114,615,967.00	5,556,899,196.00
现金比率（%）	42.59	27.16
现金流动负债比（%）	26.66	23.13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项　　目	2011年	2010年
现金全部债务比（%）	24.69	19.69
现金到期债务比	5.82	3.28

从表4-15中可以看出，该上市公司2011年的现金比率为42.59%，现金流动负债比为26.66%，现金全部债务比为24.69%，现金到期债务比为5.82，说明公司债务支付能力强，有可能存在现金多余的现象，同时也说明公司持有现金过多，降低了盈利能力。

第七节　支付能力分析

支付能力是指上市公司获取现金以满足生产经营所需付现资金的能力。现金支付能力强，表明公司适应经济环境变化和利用投资机会的能力越强。对公司的支付能力分析，通常又称为财务弹性分析。

支付能力分析就是将经营活动产生的现金净流量同公司承包各项活动需支付的现金进行比较，当现金净流量大于或等于需要支付的现金时，表明公司具备支付能力，财务弹性好。反映支付能力的指标主要有：现金股利保障率、现金投资保障率和现金流量适合率等。

1. 现金股利保障率

现金股利保障率是指经营活动的现金净流量与现金股利的比率，用来反映上市公司年度内使用经营活动现金净流量支付现金股利的能力。其计算公式为：

现金股利保障率=经营活动的现金净流量÷现金股利

其中，现金股利是指本期已宣告发放的全部现金股利，可以从上市公司的利润分配表或上市公司信息披露的网站获取。该比率越大，则公司支付现金股利的能力越强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 现金投资保障率

现金投资保障率是指经营活动所产生的现金净流量与投资活动支付的现金和存货增加额之和的比值，是反映上市公司通过经营活动创造现金来适应经济环境变化和利用投资机会的支付能力指标。其计算公式为：

现金投资保障率=经营活动现金净流量÷现金投资额

其中：

现金投资额=投资活动现金流出+存货增加额

现金投资保障率越大，表明公司现金投资的保障程度越高，财务弹性越好，适应经济环境变化和利用投资机会的能力越强。

3. 现金流量适合率

现金流量适合率是指经营活动现金净流量与同期资本支出、同期存货净投资额及同期现金股利之和的比值，它反映上市公司经营活动现金满足主要现金需求的程度。其计算公式为：

现金流量适合率=经营活动现金净流量÷（同期资本支出+同期存货净投资额+同期现金股利）

如果上市公司连续几年的现金流量适合率均为1，表明公司经营活动所形成的现金流量恰好能够满足日常基本需要；如果该比率计算结果小于1，说明经营活动的现金流入不能满足需要，应采取筹资措施；如果计算结果大于1，意味着公司经营活动所形成的现金流入大于日常需要，公司可以考虑偿还债务以减轻利息负担，扩大生产经营规模或增加长期投资。

下面通过表4–16对现金支付能力的指标进行分析：

表4–16 现金支付能力指标分析

项 目	2011年	2010年
经营活动现金净流量（元）	1,509,485,946.00	1,094,093,892.00
投资活动现金流出（元）	1,107,795,160.00	1,252,832,925.00
存货增加额（元）	534,442,128.00	569,205,620.00
现金股利（元）	327,054,795.00	287,808,219.00
资本支出额（元）	893,052,490.00	1,068,887,603.00
现金股利保障率	4.62	3.80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

项　　目	2011年	2010年
现金投资保障率	0.92	0.60
现金流量适合率	0.84	0.58

从表4–16中可以看出，该上市公司2011年度的现金股利保障率为4.62，现金投资保障率为0.92，现金流量适合率为0.84，均比上年有所增长，说明公司经营活动产生的现金净流量对股利支付的保障程度提高，投资所需资金基本可由经营活动现金净流量来满足。

第八节　获现能力及收益质量分析

获取现金的能力是指上市公司营业收入或投入资源创造现金的能力，其大小通过经营活动现金净流量与营业收入或投入资源之间的比值来衡量。投入资源是指总资产、净资产或普通股股本等。反映获取现金能力的指标主要有：每1元营业收入现金净流量、每股经营现金净流量和全部资产现金回收率等。

1. 每1元营业收入现金净流量

每1元营业收入现金净流量是指经营活动现金净流量与营业收入的比值，是反映上市公司通过营业获取经营现金净流量的获现能力指标。其计算公式为：

每1元营业收入现金净流量=经营活动现金净流量÷营业收入

每1元营业收入现金净流量越多，表明企业获取现金的能力越强。

2. 每股经营现金净流量

每股经营现金净流量是指经营活动现金净流量与流通在外普通股股数之比，它用来反映上市公司支付股利和资本支出的能力。其计算公式如下：

每股经营现金净流量=经营活动现金净流量÷流通在外普通股股数

一般来说，该比值越大，表示公司支付股利的能力及资本支出能力越强。但要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



注意如果该公司有优先股则需扣除优先股股利。

3. 全部资产现金回收率

全部资产现金回收率是经营活动现金净流量与全部资产的比值，反映上市公司资产产生现金的能力。其计算公式是：

全部资产现金回收率=经营活动的现金净流量÷全部资产

全部资产现金回收率越高，表明公司获取现金的能力越强。

收益质量是指上市公司收益的含金量，收益中有多少已经收取现金或收益中收取现金的比率有多大，收现比率越大，收益质量越高。反映收益质量的指标有：现金营运指数、盈余现金保障倍数等。

1. 现金营运指数

现金营运指数是指经营活动现金净流量与经营活动应得现金的比率，是反映上市公司收益质量的指标。其计算公式为：

现金营运指数=经营活动现金净流量÷经营活动应得现金

其中：

经营活动应得现金=经营活动现金净收益+非付现费用

=净收益-非经营收益+非付现成本

非付现费用可从现金流量表的补充资料获得。现金营运指数大于或等于1，或在连续几个会计期间综合为1，则表明收益质量是好的；现金营运指数小于1，或多个期间均小于1，说明收益质量不够好，一部分收益尚没有取得现金，停留在实物或债权形态，而实物或债权资产的风险大于现金，应收账款不一定能足额变现，存货也有贬值的风险，所以未收现的收益质量低于已收现的收益。其次，现金营运指数小于1，还说明营运资金的增加，反映公司为取得同样的收益占用更多的营运资金，取得收益的代价增加，同样的收益代表着较差的业绩。

2. 盈余现金保障倍数

盈余现金保障倍数是指经营活动产生的现金净流量与当期净利润的比值，该指标反映了上市公司当期实现的净利润中有多少现金作保证，可以说明净利润的质量。其计算公式为：

盈余现金保障倍数=经营活动现金净流量÷净利润

盈余现金保障倍数越大，表明净利润的质量越好；如果盈余现金保障倍数过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小，则说明上市公司账面在获取利润的过程中经营活动的现金流入不足，甚至有操纵账面利润的可能。

下面通过表4–17对获取现金能力和收益质量的指标进行分析：

表4–17　获取现金能力和收益质量指标分析

项　　目	2011年	2010年
经营活动现金净流量（元）	1,509,485,946.00	1,094,093,892.00
营业收入（元）	16,023,441,980.00	13,709,219,729.00
流通在外普通股股数	1,308,219,178.00	1,308,219,178.00
资产总额（元）	12,532,230,776.00	11,545,234,601.00
非付现成本（元）	735,620,501.00	698,364,353.00
净利润（元）	733,772,079.00	598,000,523.00
非经营收益（元）	233,827,746.00	–93,943,446.00
经营活动应得现金（元）	1,235,564,834.00	1,390,308,322.00
每1元营业收入现金净流量	0.09	0.08
每股经营现金净流量	1.15	0.84
全部资产现金回收率	0.12	0.09
现金营运指数	1.22	0.79
盈余现金保障倍数	2.06	1.83

从表4–17中可以看出，该上市公司2011年度的每1元营业收入现金净流量、每股经营现金净流量、全部资产现金回收率、现金营运指数、盈余现金保障倍数均比上年增长。现金营运指数由上年的0.79上升到1.22，盈余现金保障倍数从上年的1.83上升到2.06，说明现金支付能力比上年好，收益质量提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九节　投资能力分析

投资能力分析主要是分析上市公司的投资扩张能力。投资能力是指上市公司通过经营活动和筹资活动创造的现金净流量能够满足投资活动现金需要的能力。反映公司投资能力的现金流量指标主要有：投资活动融资率、现金再投资比率等。

1. 投资活动融资率

投资活动融资率是指上市公司投资活动产生的现金净流量与经营活动和筹资活动产生的现金净流量之和的比值，是衡量公司全部投资活动资金来源水平的指标。其计算公式为：

投资活动融资率=投资活动现金净流量÷（经营活动现金净流量+筹资活动现金净流量）

投资活动融资率原则上应控制在 0.5～0.8之间。如果大于1，将严重影响公司的支付能力，给财务造成压力；但是比率太低，有可能是公司缺乏投资行为或已经开始萎缩。为增强公司发展的后劲，应该不断加强对外扩展及资本化支出，不断开辟资金来源渠道进行合理融资，增强经营活力，增加经营活动现金净流量，实现良性循环。

2. 现金再投资比率

现金再投资比率是指经营活动产生的现金净流量扣除现金股利后与再投资额的比值，它反映上市公司进行再投资的能力。其计算公式为：

现金再投资比率=（经营活动现金净流量−现金股利−利息）÷再投资额×100%

其中：

再投资额=期末非流动资产+（流动资产−流动负债）

一般认为现金再投资比率达到8%～12%为理想水平，低于8%时，经营活动产生的现金净流量将满足不了投资活动对现金的需求，会给财务带来压力；高于12%，意味着经营活动现金净流量过于充足，或者投资不旺，也可能是投资机会太

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



少。各个行业会有所区别，同一公司的不同年份也有区别，高速扩张的年份低一些，稳定发展的年份高一些。

下面通过表4–18对投资能力的指标进行分析：

表4–18　投资能力指标分析

项　　目	2011年	2010年
经营活动现金净流量（元）	1,509,485,946.00	1,094,093,892.00
筹资活动现金净流量（元）	441,989,753.00	102,121,389.00
现金股利（元）	327,054,795.00	287,808,219.00
利息支出（元）	97,683,761.00	103,961,968.00
再投资额（元）	7,818,952,553.00	6,218,918,412.00
投资活动现金净流量（元）	–853,987,428.00	–1,114,609,508.00
投资活动融资率	–0.44	–0.93
现金再投资比率（%）	13.87	11.29

从表4–18中可以看出，该上市公司2011年的投资活动融资率为–0.44，说明支付没有保障。现金再投资比率为13.87%，意味着经营活动现金净流量过于充足，或者投资不旺，也可能是投资机会太少，公司的投资能力受到限制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　如何看报表附注和审计报告

上市公司的财务会计报告不只是资产负债表、利润表和现金流量表，还包括有关的财务报表附注以及注册会计师的审计报告。它们是我们正确查看财务报表的前提，是了解上市公司真实财务状况的基础。财务报表附注与审计报告虽然只是财务报表的附件与补充，但它们在反映上市公司财务报表的真实性、准确性与公允性方面，有着特别的作用。

第一节　财务报表附注

财务报表附注是根据我国《企业会计准则》的规定，为帮助报表阅读者理解财务报表的内容，而对财务报表的有关项目等作出的解释和补充说明。它是财务报表不可或缺的组成部分。但是受传统观点影响，人们在查看财务报表时，只注重报表和数字，而不太注重附注说明，也就是只注重定量信息，而不注重定性信息，这其实是一种十分错误的观念。

一、财务报表附注的构成

财务报表附注是对资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表等报表中列示项目的文字描述或明细资料，以及对未能在这些报表中列示项目的解释说明，它可以使我们全面了解上市公司的财务状况、经营成果和现金流量。财务报表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附注是对财务报表的补充说明，是财务报告体系的重要组成部分。其优点是能在保持报表正文简练的基础上披露一些与报表数据相关的信息。其内容主要由以下五个部分构成：

（一）上市公司简介

主要简述上市公司的概况、沿革、经营范围和公司结构。

（二）主要会计政策

上市公司所选用的会计政策应当适合公司的实际情况，并能最好地提供有关公司财务状况、经营成果和现金流量等可靠、相关的会计信息。不同的会计政策能够产生不同的财务状况、经营成果和现金流量，所以适当地表达会计政策，对于报表使用者理解财务报表、掌握信息、作出决策至关重要。因此会计政策的披露是财务报表附注的首要内容。

如果上市公司本期所采用的一种会计政策与前期不一致时，为了更好地反映其财务状况和经营成果，在附注中应说明会计政策变更的内容、原因及由此产生的差异及影响，当公司采用了会计准则没有规定的会计政策时，附注更应详细地加以说明。同样，会计估计变更也需要在附注中说明变更的内容、理由及产生的影响。

（三）财务报表项目注释

（1）对主要报表项目的明细说明。例如，对长期投资者说明股票投资与其他投资的被投资单位、投资金额和投资比例等，以及债券投资的债券面值、投资金额和应计利息等。

（2）对相同的报表项目在两年中数额变动幅度在一定比例以上的，明确说明其变动的原因。例如，应收账款年末余额比年初余额增长30%以上的，要说明其是否由于年度赊销增加、购货方拖欠货款等原因所致。

（3）对不常见的报表项目、报表项目的名称反映不出相关业务性质的以及报表项目金额异常的，要说明其原因。例如，资产项目的余额为负数、固定资产原值的数额很小等。

（4）在财务报表中无法表述的一些重要项目的详细内容。例如，在建工程的批文、资金来源及资本化利息金额、长期借款的条件等。

（四）分行业资料

由于各行业的利润率、发展机会、未来前景和投资风险可能有很大差异，分行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业、分部门进行财务资料的披露，能使财务报表的使用者据此分析评价一个多元化经营的上市公司前景，以便对整个公司作出更恰当的判断。所以，如果公司经营涉及不同行业的业务，应按不同行业去提供有关的数据，内容包括主营业务收入、主营业务成本和营业利润等。

（五）重要事项的披露

1. 承诺事项

承诺事项是指资产负债表中已经存在，正在履行或准备履行的具有法律效力的重要财务承诺，如投资合同、重要物资采购合同、租赁合同以及对外提供的各种担保和抵押等。

2. 或有事项

或有事项分为或有收益和或有损失两种。对或有收益一般不需在附注中说明，如属极有可能实现的或有收益则应在附注中说明，但说明的方式、措辞要谨慎，以免出现误解。或有损失包括直接或有损失和间接或有损失，前者是指公司对外直接可能发生的潜在损失，包括未决诉讼、未决索赔和税务纠纷等；后者是指上市公司因第三者的原因可能发生的潜在损失，如应收票据贴现、应收账款抵借等。对金额可合理估计的或有损失应在财务报表本身中反映，对于损失发生可能性很小的不需披露，对金额无法合理估计的或有损失，按照谨慎性原则应在报表附注中披露，披露的金额应是潜在的财务影响。

3. 日后事项

日后事项分为两类，一类是能为资产负债表中已存在状况提供新的或进一步证据的事项。例如已证实资产发生了减损，属调整事项，一般应调整年度财务报表及相关账户的余额。另一类是不影响资产负债表日存在状况，但可能影响对财务报表恰当理解的事项，如发行股票和债券、对一个上市公司的巨额投资、自然灾害导致的资产损失、外汇汇率发生较大变动等。这类日后事项不影响资产负债表日存在状况，所以不需要调整年度财务报表。但如果不加以说明，将会影响他人作出正确的估计与决策，因此应在财务报表附注中予以披露，说明其内容并估计其对财务状况、经营成果的影响，如无法作出估计，应说明原因。

4. 关联交易事项

关联方交易是指关联方之间转移资源或义务的事项，而无论是否收取价款。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由于关联方之间可能通过虚假交易达到一定的目的，因此《企业会计准则》规定，公司必须披露关联方关系及其交易。当关联方之间存在控制与被控制关系时，无论关联方之间有无交易，均应在报表附注中披露如下信息：公司经济性质或类型、名称、法定代表人、注册地、注册资本及其变化、公司的主营业务、所持股份或权益及其变化；当存在共同控制、重大影响时，在没有发生交易的情况下，可以不披露关联方关系，在发生交易时，应当披露关联方关系的性质。其披露应按重要性原则进行，对零星的关联交易，如果影响较小可不予披露；如果影响较大的重大交易事项，公司应当在报表附注中披露关联方关系性质、交易类型及其交易要素（包括交易的金额、未结算项目金额和定价政策）等。

下面所举的例子是某上市公司财务报表附注的基本内容：

××公司财务报表附注

一、财务报表编制基础与方法

本财务报表是在假设××公司现有的资产负债结构自2009年1月1日业已存在的基础上，按照《企业会计准则》《股份有限公司会计制度》的要求，根据××公司的财务报表，按照资产重组方案重新编制。

二、公司采用的主要会计政策

1. 会计制度：本公司原执行《工业企业会计制度》，报告期内的财务报表已按《股份有限公司会计制度》进行了调整。

2. 会计期间：以公历1月1日至12月31日为一个会计期间。

3. 记账原则及计价基础：采用借贷记账法，按权责发生制原则进行会计核算，以历史成本为计价基础。

4. 外币核算方法：以人民币为记账本位币，发生外币业务时按当日市场汇率折合成记账本位币记账，年末将外币账户余额按市场汇率进行调整，与原账面差额记入当期财务费用。

5. 坏账核算方法：公司不计提坏账准备，对实际发生的坏账损失采用直接转销法进行核算。公司确认坏账损失的标准为：

（1）因债务人破产或死亡，以其破产财产或者遗产清偿后，仍然不能收回的应收账款；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）因债务人逾期未履行偿债义务，超过三年仍然不能收回的应收账款。

6. 存货核算方法：公司存货实行永续盘存制。其主要存货成本核算方式如下：

（1）库存原材料日常采用计划成本核算，按大类分设“材料成本差异”，期末根据领用或发出的存货按其应负担的成本差异，将计划成本调整为实际成本；

（2）产成品按实际成本计价。发货时采用加权平均法结转销售成本；

（3）低值易耗品采用领用时一次摊销的办法，数额较大时，在一年内分期摊销；

（4）股份公司不计提存货跌价准备。

7. 长期投资核算方法：

长期债权投资：按实际支付的价款扣除支付的税金、手续费等各项附加费用，以及自发行日至债券购入日的应计利息后的余额作为实际成本入账。溢价或折价在债券存续期内，按直线法予以摊销。

长期股权投资：长期股权投资占被投资企业股权比例20%（含）以下的按成本法核算；股权比例在20%以上、50%（含）以下的按权益法核算；股权比例在50%以上的按权益法核算并合并子公司报表。

长期投资减值准备：股份公司不计提长期投资减值准备。

8. 固定资产核算方法：固定资产按照历史成本计价，固定资产的确认标准为：使用期限在1年以上的房屋及建筑物、机器设备、运输工具以及其他与生产经营有关的设备、器具、工具等，不属于生产经营主要设备的物品，其单位价值在2000元以上并且使用期限在1年以上。固定资产按平均年限法计提折旧。

9. 在建工程核算方法：在建工程按实际成本计价，在完工交付使用时，按实际发生的全部支出转入固定资产核算。

10. 无形资产核算方法：无形资产按取得时的实际成本计价，其摊销采用直线法，按收益期限或国家规定的期限摊销。

11. 递延资产核算方法：递延资产按实际成本计价，在收益期限内分期平均摊销。

12. 营业收入确认原则：在产品所有权上的重要风险和报酬转移给买方，公司不再对该产品实施继续管理权和实际控制权，相关的收入已经收到或取得了收款的证据，并且与销售该产品有关的成本能够可靠的计量时，确认营业收入的实现。

13. 生产成本核算方法：在确认收入的同时，对公司发生的各项生产费用，按成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本核算对象和成本项目进行归集，依照配比原则，采用产品品种法核算生产成本。

14. 税项：

所得税：按25%的税率缴纳企业所得税；

增值税：属一般纳税人，按17%税率并抵扣进项税额后计征；

城建税：按应纳增值税税额的7%计算；

教育费附加：按应纳增值税税额的3%计算；

地方教育附加：按应纳增值税税额的2%计算。

对上述有关税项，公司在各年度均已按照国家有关规定计提并按期缴纳。

15. 利润分配：本公司章程规定，税后利润按以下顺序分配：

（1）弥补以前年度亏损；

（2）提取10%的法定盈余公积；

（3）提取5%～10%的法定公益；

（4）支付优先股股利；

（5）提取任意盈余公积；

（6）支付普通股股利。

二、财务报表附注的特点和作用

财务报表附注作为财务报表的重要组成部分，是对财务报表本身无法或难以充分表达的内容和项目所作的补充说明和详细解释。

之所以需要财务报表附注，首先，是因为它拓展了上市公司财务信息的内容，打破了三张主要报表内容必须符合会计要素的定义，又必须同时满足相关性和可靠性的原则；其次，它突破了揭示项目必须用货币加以计量的局限性；再次，它充分满足了上市公司财务报告是为公众提供有助于经济决策的信息要求，增进了会计信息的可理解性；最后，它还能提高会计信息的可比性。比如，通过揭示会计政策的变更原因及事后的影响，可以使不同行业或同一行业不同公司的会计信息的差异更具可比性，从而便于对各个项目进行对比分析。财务报表由于受项目内容固定格式的影响，提供的信息有限，同时按照规定列入财务报表的各项信息都必须符合会计要素的定义和确认标准，所以财务报表本身所能反映的财务信息也将受到一定程度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的限制。

财务报表附注作为财务报表正文的补充信息说明，它提供与财务报表所反映信息相关的其他财务信息，使阅读者通过查看财务报表及其相关的附注，为其决策提供更充分的信息。通过财务报表附注的查看和分析，可以充分了解上市公司的基本会计假设、会计政策和会计估计变更、关联方关系及其交易、资产负债表日后事项等财务报表中无法反映却对财务分析非常重要的内容。由于财务报表附注的内容较多，且相当一部分内容是定性而不是定量的，因而相对来说，财务报表附注的分析往往容易被人忽视。

财务报表附注的作用是财务报表其他部分所无法替代的，其作用表现在以下几个方面：

1. 保证会计信息的充分披露

会计信息的充分披露，一方面可以大大降低社会公众对上市公司会计信息的采集成本；另一方面，由于披露程序的制约，也可以提高公司会计信息的有效性，大大减少公司会计信息的虚假成分。“充分披露”作为财务报表的一个重要原则，在实际中得到广泛应用。许多国家的财务报表都从原来着重于财务信息，扩展到财务信息与非财务信息，如市场占有率、计量水平、客户满意程度、员工情况、革新情况等的有机结合，从原来着重于最终经营成果，扩展到公司的背景信息和前瞻性信息，而且新增加的信息类型在财务报告中占有很大比重。然而，由于受会计“相关性”与“可靠性”质量特征以及财务报表重要性等具体原则的约束，目前尚难以将用户所需的有效信息恰到好处地纳入财务报表原有的结构中去。为了圆满解决需求信息与提供信息间的矛盾，满足会计信息充分披露原则的要求，最可能及最便利的方式就是通过财务报表附注。

2. 在未来财务报表发展趋势中日益呈现其重要性

未来财务报表的发展是建立在社会经济与科学技术飞速发展基础上的，这种变化给会计信息的充分披露提供了机遇与挑战。首先表现在：

（1）表外信息不断增加。财务报表作为国际通用的商业语言，随着市场经济的日益发展，特别是现代股份制企业和证券市场的兴起，表内信息越来越难以满足决策者的信息需求。从我国目前公布的上市公司年度财务报告和经注册会计师审计的中期报告来看，表外信息同样有增无减。显然，在整个体系中，表外信息将越来越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多，内容将越来越丰富，信息质量和信息价值也将越来越高，这表明财务报表日益为人们所重视。

（2）非财务信息不断增加。现阶段财务报表使用者正日益注重有关经营业绩等方面的非财务信息，这与高度发达的经济技术背景是相适应的。对此，我国对上市公司的会计信息披露也作了明确的规范。我国《股票发行与交易管理暂行条例》第六章第五十八条中规定，上市公司的中期报告除了披露公司财务报告外，还要披露管理部门对公司财务状况和经营成果的分析、涉及公司的重大诉讼事项、公司发行在外股票的变化情况、公司提交给有表决权的股东审议的重要事项等；在第五十九条中对年度报告则规定了更多的非财务信息内容。尽管目前各国对非财务信息披露要求各有差异，然而，为了适应使用者经济决策的需要，在财务报表附注中披露相关的非财务信息将是必然的。

（3）财务报表附注有助于提高会计信息的可比性，以便对上市公司的真实偿债能力进行判断。根据企业会计规范编制的财务报表，实际编制中存在多种会计处理方法的选择性，不同行业、不同公司以及不同时期的同一公司可能会选择适合自己的会计处理方法，从而使会计信息在实施不同会计处理方法的公司之间以及同一公司的不同时期之间存在一定的差异。举例来说，某上市公司有一台机器设备，原始价值为10万元，使用5年后，报废时无净残值。如果这一公司采用平均年限法提取折旧，一年后，因某种原因从第二年改用双倍余额递减法提取折旧，这样从第2～5年两种折旧方法计提的年折旧额的差异就会很大。按平均年限法，年折旧额为2万元（10÷5=2），即每年平均计提折旧2万元；而按双倍余额递减法，第2～5年的折旧额分别为4万元、2万元、1万元、1万元。这些折旧额与平均年限法下的各年平均为2万元折旧额的情况相比存在较大差距，它对于这一期间利润额的形成和税款的缴纳等均有一定程度的影响，也影响现金流量，从而影响公司的偿债能力。通过财务报表附注的补充披露就能为大家正确理解会计信息提供帮助，从而提高会计信息的客观性和可比性。

（4）财务报表附注有助于增强会计信息的可理解性。会计信息之间存在内在的逻辑关系，理解这种逻辑关系需要掌握一定的会计基础知识。许多人不能完全看懂财务报表，而财务报表附注通过对表中数字进行解释，将抽象的数据分解成若干个具体项目，并说明产生各个项目的会计方法，这样不但使熟悉会计的人士能深刻理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



解，而且使非会计专业的人士也能明明白白。如固定资产作为一个报表项目，只能反映上市公司在过去时间内对固定资产的投资规模，无法反映其分布构成。通过附注就可以将各类固定资产包括房屋、建筑物、机器设备、运输设备及工、器具等原始价值分别反映，确定各类固定资产占全部固定资产的比重及各类固定资产间的比例，判断投资结构的合理性。因此，财务报表附注可以在很大程度上帮助我们准确理解财务报表，获得有用的会计信息。

（5）财务报表附注有助于进一步突出财务报表本身的重要性特征，能使阅读者在较短的时间内了解公司的全面情况。财务报表中所含的数量信息较多，内容庞杂，阅读者因受其自身情况及基础所限，可能会抓不住重点，对其中的重要信息了解不够全面、详细，而财务报表附注将会给出财务报表中重要数据的进一步分解说明。如在存货方面，对于重要存货可变现净值低于账面实际成本的，在附注中会列出这些存货的实际成本、可变现净值及可能发生的损失。对存货这一重要项目，还可通过附注说明在途材料、原材料、在产品、产成品等的分布及其数额，掌握存货储备结构的合理性。对于固定资产，可按类别分别反映原始价值、已提折旧和现有净值，以使大家了解固定资产分布的同时，掌握各类固定资产的新旧程度，如用该资产作抵押时，可快速估算公司固定资产的实际价值。此外，如外币核算方法、存货计价方法、成本核算法、折旧计算方法等发生变动时，也要通过财务报表附注予以列示并说明变动原因及影响程度。通过对这些重要信息进行分解说明，可以帮助我们了解哪些信息是重要的、应当引起注意，从而获得准确的财务信息。

但是，我们在分析时要特别注意的是，财务报表附注的目的是在不影响报表明晰性的前提下，披露报表本身不能详细说明的信息。报表附注中的定量或定性说明都不能用来更正报表内的错误，也不能用来修改报表正文中正常的分类、计价或描述，以及与正文数据发生的矛盾。

三、财务报表附注的格式

财务报表附注的格式可以灵活多样。比如，在计量手段上可以采用货币与非货币相结合的方式。报表附注的发展趋势是将非财务信息以及不能在财务报表内列示的信息纳入其中，而这些信息如人力资源、社会责任等，在实际中往往难以货币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



化，应借助于其他一些非货币手段进行充分说明。

财务报表附注的常用格式可以有旁注、脚注和附表多种：

1. **括号说明**

括号说明也称为旁注，是指在财务报表的有关项目旁直接用括号加注说明，是最简单的报表注释方法。这种附注方式将补充信息直接纳入报表主体，不易为使用者所忽略，但这类附注不宜过长。

2. **脚注说明**

脚注说明是在报表下端进行的说明。这种披露方式主要是对表内项目所采用的会计政策、方法等以及表内无法反映的重要事项所作的补充说明，其主要采用定性揭示并以文字表达为主，必要时也可采用表格的形式。

3. **附表说明**

附表说明是指为了保持财务报表的简明易懂而另行编制一些反映其构成项目及年度内增减来源与金额的表格，实际上是财务报表某些重要项目的明细表，如资产减值准备明细表、利润分配表和分部报表、营业外收支情况表等。

4. **补充说明**

补充说明是指有些无法列入财务报表主体中的详细数据、分析资料，可用单独的补充报表进行说明，比如，可利用补充报表的形式来揭示关联方关系和交易等内容；对于有关社会责任、人力资源及财务预测等方面的信息，也可以采用补充形式，这些内容不受会计准则的限制，也不需要接受审计，在披露上较为灵活。

四、分析财务报表附注的方法

在分析上市公司的财务报表之前，应先查看和分析财务报表附注。在分析财务报表的过程中，我们需要不断结合财务报表附注来分析、寻找、辨别报表真实程度，分析的重点包括以下的内容：

1. **分析上市公司的基本情况**

分析上市公司财务报表附注中的公司简介、历史和主营业务范围，有助于我们了解一家上市公司的基本情况，并且确定我们对上市公司进行分析的基本框架。在判断财务报表反映其财务状况、经营成果和现金流量情况的真实程度之前，我们必须了解上市公司的历史和主营业务范围，分析上市公司的重大历史事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



件可能影响公司盈利前景的程度，分析公司所处行业的发展状况及其对盈利能力的影响程度。

财务报表附注中“公司基本情况”是附注第一部分的内容，下面列举的就是某上市公司财务报表附注的“公司基本情况”的具体内容：

公司基本情况

××股份有限公司（以下简称“本公司”）于1993年6月16日在中华人民共和国成立，并于1995年12月27日取得按中外合资股份有限公司注册的企业法人营业执照。本公司的注册地为中国山东省青岛市，注册资本为1,308,219,178元。

本公司发行的H股自1993年7月15日开始在香港联合交易所有限公司之主板上市，而A股则自1993年8月27日开始在上海证券交易所上市。

根据本公司2006年10月16日股东会议通过的A股股权分置改革方案，本公司全体非流通股股东以向改革方案实施股权登记日（2006年12月18日）在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体流通A股股东支付股票和现金的方式作为对价安排。对价安排执行完毕后，公司非流通股股东持有的非流通股股份即获得上市流通权。唯本公司国有股股东已承诺于获得流通权五年内不在市场转让该股份，同时承诺将于未来三年向本公司股东大会提出利润分配比例不低于当年实现未分配利润的70%的议案，并在股东大会表决时投赞成票。

2006年12月20日，本公司国有股股东青岛市人民政府国有资产监督管理委员会决定将其持有的本公司全部国有股39,982万股（占本公司已发行股份总数的30.56%）无偿划转给其全资子公司。本次股份划转获得了国有资产监督管理委员会的批准，并取得了中国证券监督管理委员会批复，有关股份过户手续已于2007年4月4日办理完毕。

××集团公司于本年度分别增持了本公司A股股份3,260,250股和本公司H股股份1,012,000股。增持后××集团公司持有本公司股份约占本公司已发行总股份的30.89%。

经中国证券监督管理委员会证监许可[2008]445号文核准，本公司于2011年4月2日发行1,500万张认股权和债券分离交易的可转换公司债券（“分离交易可转债”），每张面值100元，发行总额15亿元，债券期限为6年（附注七（24））。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2008年7月13日，持有本公司27%股份之第二大股东Anheuser-Busch Companies,Inc.(以下简称“A-B公司”)与InBev S.A.(以下简称“英博公司”)宣布两家公司合并，并已于2008年11月18日获中华人民共和国商务部批准。合并后的公司称为Anheuser-Busch InBev S.A.(以下简称“A-B英博公司”)。A-B英博公司通过其子公司间接持有本公司27%股份。

A-B英博公司于2009年1月23日与Asahi Breweries,Ltd.(以下简称“朝日啤酒”)签订《股份买卖协议》，A-B英博公司拟出售本公司约19.99%的H股股份。该交易完成后，A-B英博公司将通过其子公司间接持有本公司约7.01%的H股股份，朝日啤酒将持有19.99%股份，成为本公司第二大股东。此次交易需经中华人民共和国商务部等相关政府主管部门的审批或许可。截至本财务报表批准报出日，该交易尚在审批过程中。

本公司及子公司(以下合称“本集团”)的主要业务为生产及销售啤酒。

本财务报表由本公司董事会于2009年4月8日批准报出。

从以上财务报表附注可以看出，该上市公司注册资本为1,308,219,178元，于1993年先后在香港联交所和上海证交所发行了H股和A股，2006年进行了股权分置改革，并且在2006年到2009年间进行了一系列的股权变动，发行可转换公司债券。公司的主营业务为生产和销售啤酒。

这里要指出的是，要了解上市公司的主营业务，包括主营业务产生的地区。因为目前的股票简称容易让公众产生误解，有许多上市公司挂着高科技的名字，但经营的主营业务却和高科技完全无关。比如，兰花科创（600123）容易让别人误以为是科技创业的上市公司。但当我们读了财务报表附注的公司基本情况后，就会明白它实际上是一家标准的煤炭、煤化工企业，截至2009前三季度每股收益还名列煤炭行业第一。像这类的公司非常多，千万不能被公司的名字所迷惑。

2. 分析会计处理方法及变化对利润的影响

财务报表附注的第二部分是公司所采用的主要会计处理方法、会计处理方法的变更情况、变更原因以及对财务状况和经营成果的影响。

由于根据相同的原始会计记录，使用不同的会计处理方法，可以编制出不同财务数据的报表，会得出不同的净利润，所以我们必须关注上市公司使用哪些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会计处理方法和会计处理方法是否变更以及会计处理方法及其变更对净利润的影响。

有了主要会计政策及其变更情况的说明，我们对于报表中数字的理解将更加到位和准确，要想真正了解数值的计算方法，应该耐心阅读财务报表附注中的主要会计政策。

例如，财务报表附注中关于存货的描述如下：

存货包括原材料、在产品、产成品和周转材料等，按成本与可变现净值孰低列示。存货发出时的成本按加权平均法核算，产成品和在产品成本包括原材料、直接人工以及在正常生产能力下按系统的方法分配的制造费用。周转材料包括低值易耗品和包装物等，采用分期摊销法进行摊销。存货跌价准备按存货成本高于其可变现净值的差额计提。可变现净值按日常活动中，以存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定。本集团的存货盘存制度采用永续盘存制。

上面财务报表附注中关于存货描述内容中的第一句告诉我们，该公司存货的内容；第二句说明不用计划成本核算，也不用售价核算，而是按加权平均法进行成本核算，成本的内容分为三类；第三句说明周转材料的内容及摊销方法是分期摊销法；第四句说明存货跌价准备的计提方法；第五句说明可变现净值的计算方法；第六句说明存货的盘存制度。而成本方法、摊销方法等都将影响利润的计算。

3. 分析关联交易的情况

上市公司的关联交易是大家需要重点分析的内容，相当一部分上市公司的关联交易，其实质是操纵利润，粉饰财务报表。其目的或者是为了误导，以使年报、中报披露通过，或者是瞒天过海，逃避证券监管部门的惩罚（如股票暂停交易、实施特别处理等），或者是为了获得配股资格等。对于上市公司关联交易的内容，我们会在下一章进行介绍。

4. 分析或有事项说明

或有事项是上市公司由于过去的交易或事项形成的一种状况，其结果需由未来不确定事项的发生或不发生予以证实。常见的或有事项主要包括未决诉讼、未决仲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

裁、提供产品质量保证、商业承兑汇票贴现、为其他单位提供债务担保等形成的或有事项。譬如，当上市公司因为侵犯了别人的专利权受到控诉的时候，很可能输掉官司而向对方支付一定金额的赔偿，会计人员需要确认这项或有负债；如果公司在未来不一定会输掉官司，只是不排除这种可能，或者即使可能付钱，但不清楚要付多少钱的话，则只需在附注中披露。相反，对于或有资产，如可能赢得的诉讼，所得赔偿金额一般不披露；如果很有可能发生，则在报表附注中披露。所以，在看财务报表附注时尤其要小心披露或有负债的情况。

目前上市公司发生或有负债有以下几个重要原因：

（1）上市公司为关联方借款任意提供担保。目前，由于公司融资的渠道受到限制，上市公司的大股东往往利用上市公司的担保向银行借款。如果在贷款到期时无法偿还，上市公司需要负连带还款责任。如果上市公司也没有能力或不愿支付这笔巨额款项，则会被告到法庭，造成连带的或有负债。大量的担保不仅给上市公司带来了潜在的财务风险，而且也影响了公司的正常生产经营，所以要学会识别其中的风险。

（2）诉讼的情况越来越多。这与公司随意为他人担保有很大关系。在公司无法替他人还债的情况下，往往被告上法庭。同时，经济纠纷也会引起公司可能在将来作出赔偿。许多ST、PT类公司为大股东担保巨额贷款，并惹来一系列官司，如ST粤金曼公司、ST九州公司、PT中浩公司、PT水仙公司等都曾面临重大诉讼和担保负债。

（3）产品担保负债容易发生。尤其对于家电企业，由于销售产品时作出了保修的承诺，意味着公司在将来可能支付一定的维修费用，所以必须提前提取足够的产品担保负债，才能降低未来的财务风险。有的家电类上市公司年报中未披露是否提取了产品担保负债，这实际上隐藏了一部分风险，需要引起警惕。

5. 分析子公司对总利润的贡献程度

一家上市公司可以有多家子公司或关联企业，各家子公司对总公司的利润贡献、盈利能力影响都是不同的。分析上市公司的子公司和关联企业的基本情况，我们可以找出对公司经营活动和盈利能力影响最大的子公司或关联企业。这些子公司和关联企业应该是分析重点。

6. 分析财务报表重要项目的明细资料

财务报表附注对财务报表主要项目的注释，列示了财务报表中有关重要项目的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



明细资料，这些明细资料是判断和反映上市公司财务状况、经营成果和现金流量情况真实程度的重要线索。所以，我们必须逐一仔细阅读和分析财务报表重要项目的明细资料。

例如，某上市公司2011年度报告在附注七第35条，关于“营业税金及附加”的描述如表5-1所示：

表5-1　营业税金及附加明细　　单位：元

项　　目	2011年	2010年
消费税	1,213,710,020.00	1,136,139,545.00
营业税	12,591,865.00	6,353,092.00
城市维护建设税	134,634,029.00	121,944,938.00
教育费附加	62,877,865.00	57,539,977.00
其他	334,997.00	32,319.00
合　计	1,424,148,776.00	1,322,009,871.00

从表5-1中可以看出，报表附注对报表中“营业税金及附加”的具体内容作了详细的说明，可以清楚地知道营业税金及附加的具体项目及数额。

7. 关注上市公司其他重要事项的说明

财务报表附注列示公司承诺事项的明细资料、资产负债表日后事项中的非调整金额，以及其他重要事项的说明。这些重要事项的说明可能成为辨别上市公司财务报表，反映其财务状况、经营成果和现金流量情况真实程度的重要线索。例如，在现金流量分析中就要用到附注中关于利息支出说明的数据等。报表附注越详细，我们判断上市公司的依据或线索就越多。财务报表中主要数据的来源及增减变动情况及原因、主要影响因素一般都会在附注中予以说明。

总之，财务报表附注简单明了，分析起来比较容易，关键是要提高对附注的认识，并能根据附注的提示对财务报表作进一步的深入分析。这不仅能帮助我们了解上市公司的财务状况，而且也有助于辨别上市公司财务报表的真实性与准确性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 审计报告

审计报告是注册会计师根据独立审计准则的要求，在实施了必要的审计程序后出具的、用于对被审计单位年度财务报表发表审计意见的书面文件。审计报告是审计工作的最终成果，具有法定证明效力。审计报告对上市公司具有生死攸关的利害关系，是辨别上市公司财务报表真实性与公允性的重要依据。

一、审计报告的基本要素

审计报告应当包括下列要素：标题、收件人、引言段、管理层对财务报表的责任段、注册会计师的责任段、审计意见段、注册会计师的签名和盖章及报告日期。

1. 标题

审计报告的标题应当统一规范为“审计报告”。

2. 收件人

审计报告的收件人是指注册会计师按照业务约定书的要求致送审计报告的对象，一般是指审计业务的委托人。审计报告应当载明收件人的全称，致送对象通常为被审计单位的全体股东或董事会。

3. 引言段

审计报告的引言段应当说明被审计单位的名称和财务报表已经过审计，并包括下列内容：

（1）指出构成整套财务报表的每张财务报表的名称。

（2）提及财务报表附注。

（3）指明财务报表的日期和涵盖的期间。

下面举例说明审计报告引言段的内容：

我们审计了后附的××公司的财务报表，包括20×1年12月31日的资产负债表，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20×1年度的利润表、股东权益变动表和现金流量表以及财务报表附注。

4. 管理层对财务报表的责任段

管理层对财务报表的责任段应当说明，按照适用的会计准则和相关会计制度的规定编制财务报表是管理层的责任，这种责任包括：

（1）设计、实施和维护与财务报表编制相关的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报。

（2）选择和运用恰当的会计政策。

（3）作出合理的会计估计。

下面举例说明管理层对财务报表的责任段的内容：

按照企业会计准则和《××会计制度》的规定，编制财务报表是××公司管理层的责任。这种责任包括：设计、实施和维护与财务报表编制相关的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报；选择和运用恰当的会计政策；作出合理的会计估计。

5. 注册会计师的责任段

注册会计师的责任段应当说明下列内容：

（1）注册会计师的责任是在实施审计工作的基础上对财务报表发表审计意见。

（2）审计工作涉及实施审计程序，以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。

（3）注册会计师相信已获取的审计证据是充分、适当的，为其发表审计意见提供了基础。

理解注册会计师的责任段内容时，应当注意以下几点：

（1）第一段内容阐明注册会计师的责任、执行审计业务的标准以及审计准则对注册会计师提出的核心要求。同时，向公众说明，注册会计师应当计划和实施审计工作以对财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。不存在重大错报，是指注册会计师认为已审计的财务报表不存在影响投资决策的错报。合理保证是指注册会计师通过不断修正的、系统的执业过程，获取充分、适当的审计证据，对财务报表整体发表审计意见，提供的是一种高水平但非百分之百的保证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）第二段内容阐明注册会计师执行审计工作的主要过程，包括运用职业判断实施风险评估程序、控制测试（必要时或决定测试时）以及实质性程序。同时，说明注册会计师的审计是建立在风险导向审计基础上的。在进行风险评估时，注册会计师考虑与财务报表编制相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。因此，审计报告对内部控制不提供任何保证。

（3）第三段内容阐明注册会计师通过实施审计工作，获取了充分、适当的审计证据，具备了发表审计意见的基础。

下面举例说明注册会计师的责任段的内容：

我们的责任是在实施审计工作的基础上对财务报表发表审计意见。我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。中国注册会计师审计准则要求我们遵守职业道德规范，计划和实施审计工作以对财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。

审计工作涉及实施审计程序，以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，我们考虑与财务报表编制相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计的合理性，以及评价财务报表的总体列报。

我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

6. **审计意见段**

审计意见段应当说明，财务报表是否按照适用的会计准则和相关会计制度的规定编制，是否在所有重大方面公允反映了被审计单位的财务状况、经营成果和现金流量。

财务报表审计的目标是注册会计师通过执行审计工作，对财务报表的下列方面发表审计意见：

（1）财务报表是否按照适用的会计准则和相关会计制度的规定编制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）财务报表是否在所有重大方面公允反映了被审计单位的财务状况、经营成果和现金流量。因此，当注册会计师完成审计工作，获取了充分、适当的审计证据，应当就上述内容对财务报表发表审计意见。

如果认为财务报表符合下列所有条件，注册会计师应当出具无保留意见的审计报告：

（1）财务报表已经按照适用的会计准则和相关会计制度的规定编制，在所有重大方面公允反映了被审计单位的财务状况、经营成果和现金流量。

（2）注册会计师已经按照中国注册会计师审计准则的规定，计划和实施审计工作，在审计过程中未受到限制。

当出具无保留意见的审计报告时，注册会计师应当以“我们认为”作为意见段的开头，并使用“在所有重大方面”“公允反映”等术语。

无保留意见的审计报告意味着注册会计师通过实施审计工作，认为被审计单位财务报表的编制符合合法性和公允性的要求，合理保证财务报表不存在重大错报。

下面举例说明无保留意见审计报告的意见段的内容：

我们认为，××公司财务报表已经按照《企业会计准则》和《××会计制度》的规定编制，在所有重大方面公允反映了××公司20×1年12月31日的财务状况以及20×1年度的经营成果和现金流量。

7. 注册会计师的签名和盖章

审计报告应当由注册会计师签名并盖章，有利于明确法律责任。

审计报告通常载于会计师事务所统一印刷的、标有该所详细通讯地址的信笺上，因此无需在审计报告中注明详细地址。此外，根据国家工商行政管理部门的有关规定，在主管登记机关管辖区内，已登记注册的企业名称不得相同。因此在同一地区内不会出现重名的会计师事务所。

8. 报告日期

审计报告应当注明报告日期。审计报告的日期不应早于注册会计师获取充分、适当的审计证据（包括管理层认可对财务报表的责任且已批准财务报表的证据），并在此基础上对财务报表形成审计意见的日期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、审计报告的作用

注册会计师签发的对上市公司年度财务报表出具的审计报告，具有鉴证、保护和证明的作用。

1. 鉴证作用

注册会计师签发的审计报告，不同于政府审计和内部审计的审计报告。注册会计师是以区别于所有者和经营者的超然独立的第三者身份，对被审计单位财务报表中所反映的财务状况、经营成果和资金变动情况是否合法、公允、一贯发表自己的审计意见。这种客观意见，具有鉴证作用。

2. 保护作用

注册会计师通过审计，可以对被审计单位出具不同类型审计意见的审计报告，以提高或降低财务报表信息使用者对报表的信赖程度，能够在一定程度上对被审计单位的财产所有者、债权人和所有者权益及与公司利害关系人的利益起到保护作用。

3. 证明作用

通过审计报告，可以证明注册会计师在审计过程中是否完成了必要的审计程序，是否以审计工作底稿为依据发表审计意见，发表的审计意见是否与被审计单位的实际情况相一致，审计工作质量是否符合要求。通过审计报告，可以证明注册会计师审计责任的履行情况。

三、审计意见的基本类型

按照我国独立审计准则的规定，注册会计师在完成其报表审计任务，可以视实际情况形成不同的审计意见，出具四种基本类型审计意见的审计报告，即无保留意见的审计报告、保留意见的审计报告、否定意见的审计报告和拒绝表示意见的审计报告。

1. 无保留意见的审计报告

无保留意见是指注册会计师对被审计单位的财务报表，依照独立审计准则的要求进行审查后，确认被审计单位采用的会计处理方法遵循了会计准则及有关规定；财务报表反映的内容符合被审计单位的实际情况；财务报表内容完整、表达清楚、无重要遗漏；报表项目的分类和编制方法符合规定的要求，因而对审计单位的财务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



报表出具无保留意见的审计报告。

下面举例说明无保留意见的审计报告的内容:

××上市公司2011年财务报告的审计报告

××股份有限公司全体股东：我们接受委托审计了贵公司2011年12月31日的资产负债表、2011年度的利润表和现金流量表。这些财务报表由贵公司负责，我们的责任是对这些财务报表发表审计意见。我们的审计是依据中国注册会计师独立审计准则进行的，在审计过程中我们结合贵公司的实际情况实施了包括抽查会计记录等我们认为必要的审计程序。

我们认为上述财务报表符合《企业会计准则》和《企业会计制度》的有关规定，在所有重大方面公允地反映了贵公司2011年12月31日的财务状况、2011年度的经营成果和现金流量情况，会计处理方法的选用遵循了一贯性原则。

××会计师事务所有限公司
中国注册会计师
2012年3月8日

在上面的例子最后一段中的“……在所有重大方面公允地反映了……”的表述，说明了这是一份无保留意见的审计报告。

无保留意见是委托人最希望获得的审计意见，表明被审计单位的会计控制较为完善，可以使审计报告的使用者对被审计单位的财务状况、经营成果和现金流量情况具有较高的信赖度。

2. 保留意见的审计报告

注册会计师通过审查对被审计单位的财务报表有异议或存在某些疑问，就不应签发无保留意见的审计报告。注册会计师应视被审计单位的实际情况及所掌握的审计证据，签发保留意见、反对意见或拒绝表示意见的审计报告。

保留意见是指注册会计师对财务报表的反映有所保留的审计意见。一般是由于某些事项的存在，使无保留意见的条件不完全具备，影响了被审计单位财务报表的表达，因而注册会计师对无保留意见加以修正，对影响事项提出保留意见，并表示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对该意见负责。

注册会计师经过审计后，认为被审计单位财务报表的反映就其整体而言是恰当的，但存在下述情况之一时，应出具保留意见的审计报告：

（1）个别重要财务会计事项的处理或个别重要财务报表项目的编制不符合《企业会计准则》和国家其他有关财务会计法规的规定，被审计单位未予调整。

（2）因审计范围受到局部限制，无法按照独立审计准则的要求取得应有的审计证据。

（3）个别会计处理方法不符合一致性原则的要求。

（4）存在对财务报表反映有重要影响的个别未确定事项。

上述条件要求注册会计师在遇到可能对被审计单位财务报表产生较大影响的重要事项时，在审计意见中加以保留。

下面举例说明保留意见的审计报告的内容：

××上市公司2011年财务报告的审计报告

××股份有限公司全体股东：我们接受委托，审计了贵公司2011年年度12月31日资产负债表和合并资产负债表、2011年年度利润表和合并利润表、2011年年度现金流量表和合并现金流量表。这些财务报表由贵公司负责，我们的责任是对这些财务报表发表审计意见。我们的审计是根据中国注册会计师独立审计准则进行的。在审计过程中，结合贵公司实际情况，实施了包括抽查会计记录等我们认为必要的审计程序。

经审计，我们发现：

（1）贵公司2011年12月31日应收账款余额122,142,419.77元，其中贵公司第一大股东欠款48,098,546.02元；其他应收款余额296,938,444.51元，其中贵公司第一大股东欠款237,021,229.23元；预付账款余额34,577,226.15元，其中贵公司第一大股东欠款5,268,709.87元。我们无法采取有效的审计程序证实该等款项的可收回性及对贵公司财务状况和经营成果的影响程度。

（2）贵公司第一大股东本期以其所控制的资产偿还贵公司债务365,060,572.11元。由于偿债资产所需部分法律手续不够完备，所以我们无法证实偿债资产的合法性及对贵公司财务状况和经营成果的影响程度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们认为，除上述无法证实可能造成的影响外，上述财务报表符合《企业会计准则》和《企业会计制度》的规定，在所有重大方面公允地反映了贵公司2011年12月31日的财务状况和2011年度经营成果及现金流量情况，会计处理方法的选用遵循了一贯性原则。

××会计师事务所有限公司
中国注册会计师
2012年4月2日

在上面的例子最后一段中的"……除上述无法证实可能造成的影响外……"的表述，说明了这是一份保留意见的审计报告。

需要指出的是，不要将带说明段的无保留意见审计报告与保留意见审计报告混为一谈。出具带说明段的无保留意见审计报告是注册会计师在对被审计单位审计结果在总体上表示满意，但认为存在某些有必要说明的信息而在审计报告的意见段之后附加说明段；而出具保留意见的审计报告，则是注册会计师在审计过程中的审计范围受到限制或发现被审计单位的重大错误，但被审计单位拒绝调整时而出具的、对某些事项有所保留而表示的一种意见，两者存在着本质上的差别。

这种差别有三点：第一，性质不同，一个是无保留意见，一个保留意见；第二，与意见段的关系不同，一个是补充关系，一个是因果关系；第三，位置不同，一个在意见段之后，一个在意见段之前。

3. 否定意见的审计报告

否定意见是注册会计师认为被审计单位在经营活动中存在严重违法乱纪行为，或会计处理严重违反会计准则和国家其他有关财务会计法规，致使财务报表严重歪曲财务状况和经营成果而给予的一种否定评价。

一般来说，注册会计师经过审计后，认为被审计单位的财务报表存在下述情况之一时，会出具否定意见的审计报告：

（1）会计处理方法的选用严重违反《企业会计准则》和国家其他有关财务会计法规的规定，被审计单位拒绝进行调整；

（2）财务报表严重歪曲了被审计单位的财务状况、经营成果和现金流量情况，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



被审计单位拒绝进行调整。

注册会计师在出具否定意见的审计报告时，一般都在意见段之前另设说明段，说明所持否定意见的理由，并在意见段中使用“由于上述问题造成的重大影响”“由于受到前段所述事项的影响”等术语，并指出财务报表“不能公允地反映”“不符合……规定”等问题。

否定意见与保留意见的区别在于：保留意见适用于个别重要事项存在严重错误，违反一致性原则，或存在或有事项而预期结果不能合理估计或不是很严重，报表总体上还能接受；否定意见适用于较多的重要事项或特别重要的事项存在严重错误，违反一致性原则，或存在或有事项而且预期结果能够合理估计并很严重，以致严重歪曲财务报表，使财务报表总体上不能接受。信息披露制度规定，注册会计师不得以解释性说明代替保留意见，也不能以保留意见代替否定意见。

4. 拒绝表示意见的审计报告

拒绝表示意见是指注册会计师在审计过程中因未搜集到足够的审计证据，无法对被审计单位的财务报表发表确切的审计意见。注册会计师所发表的是一种不评价的意见，即对财务报表不发表包括肯定、否定和保留的审计意见。

注册会计师在审计过程中出具拒绝表示意见的审计报告，其主要原因是由于审计范围受到委托人、被审计单位或客观环境的严重限制，不能获得必要的审计证据，以致无法对财务报表的整体反映发表审计意见。

注册会计师在出具拒绝表示意见的审计报告时，也大都在意见段之前另设说明段，以说明所持表示意见的理由，并在意见段中使用“由于审计范围受到严重限制”“由于无法实施必要的审计程序……”“由于无法获得必要的审计证据”等术语，并指出“我们无法对上述财务报表的整体反映发表审计意见”。

注册会计师出具拒绝表示意见的审计报告，不同于拒绝接受委托，它是注册会计师实施了必要的审计程序后发表审计意见的一种方式。注册会计师出具拒绝表示意见的审计报告，也不是不愿发表意见，如果注册会计师已能确定应当出具保留意见或否定意见的审计报告，不得用拒绝表示意见的审计报告来代替。拒绝表示意见是由于某些限制而未能对某些重要事项取得证据，审计范围受到严重限制，包括被审计单位未能提供必要的会计资料使审计工作无法进行，或受客观条件限制难以对多项重要业务进行查证等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



独立审计准则要求注册会计师的审计意见应以足够的有效证据为基础。如果未能获取充分有效的审计证据，审计就受到了范围的限制。此时注册会计师应发表保留意见或拒绝表示意见。范围限制可能是被审计单位强加的，也可能是环境造成的，限制的重要性取决于受范围限制影响的财务报表项目的多寡以及它们对财务报表的影响。

下面举例说明拒绝表示意见的审计报告的内容：

××上市公司2011年财务报告的审计报告

××股份有限公司全体股东：我们接受委托，审计了××有限公司（以下简称“贵公司”）2011年12月31日的资产负债表、2011年度利润表以及2011年度的现金流量表。这些财务报表由贵公司负责，我们的责任是对这些财务报表发表审计意见。

经审计，我们发现：

（1）贵公司自2010年起连续两年亏损，累计亏损数额达25,269.60万元。2011年度亏损数额为22,780.60万元。其中，计提坏账准备、存货跌价准备和固定资产减值准备共计14,780.79万元。

（2）贵公司在2011年上半年部分停产，下半年大面积停产。如果没有资产重组或其他财务支持，将难以持续经营。

（3）截至2011年12月31日，原大股东及其他关联单位其他应收款余额为35,304.07万元。其中，账龄为2年以上者占88.55%。我们无法依据贵公司提供的资料对这些款项的可收回性作出合理的估计。

（4）截至2011年12月31日，贵公司外部应收账款余额为6,193. 80万元，我们无法依据贵公司提供的资料对这些款项的可收回性作出合理的估计。

（5）截至2011年12月31日，贵公司异地存货余额为1,174万元，我们无法依据贵公司提供的资料对这些资产的存在性作出合理的判断。

（6）截至2011年12月31日，贵公司固定资产账面原价为40,678.10万元，提取固定资产减值准备5,321.60万元。根据贵公司的实际情况，我们无法估计贵公司固定资产减值准备计提金额是否足够谨慎且充分。

我们认为，由于上述原因，我们无法确认贵公司依据持续经营原则编制的财务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报表的合理性。我们无法对上述财务报表是否符合《企业会计准则》和《企业会计制度》的有关规定，以及是否在所有重大方面公允地反映了贵公司2011年12月31日的财务状况及2011年度经营成果和现金流量的情况发表审计意见。

××会计师事务所有限公司

中国注册会计师

2012年4月12日

在上面的例子最后一段中的“……无法对外……发表审计意见”的表述，说明这是一份拒绝表示意见的审计报告。在审计报告的注册会计师说明段，说明了拒绝发表意见的六点理由，包括该上市公司连续两年亏损，2011年大面积停产，可能难以持续经营，它的巨额应收账款是否能够回收，巨额异地存货的存在性无法作出合理的估计或判断等。这些理由实际上透露了上市公司存在的问题和风险，对此需要引起高度警惕。

拒绝表示意见与保留意见有一个共同点，它们都是因为审计范围受到限制而引起。但它们也有区别，保留意见仅限于对个别重要会计事项的审查受到限制，而总体上还能对财务报表表示大部分赞同；而拒绝表示意见则限于对较多的重要会计事项的审查受到限制，因而总体上不能对财务报表发表审计意见。

拒绝表示意见与否定意见也不同，主要的区别是：否定意见已搜集到足够的审计证据证明被审计单位的财务报表存在严重错误而不能予以接受；而拒绝表示意见是未能搜集到足够的证据证明被审计单位的财务报表是否能够接受，为了避免作出错误的审计结论，审计人员只能不发表意见。

根据现行证券法规的规定，如果执行审计的会计师事务所对上市公司出具了有解释性说明、保留意见、否定意见或拒绝表示意见的审计报告，上市公司在年度报告重要提示中应增加以下陈述：“××会计师事务所为本公司出具的审计报告为有解释性说明(或保留意见、否定意见、拒绝表示意见)的报告，本公司董事会、监事会对相关事项亦有详细说明，特提醒注意阅读。”同时，凡出具有解释性说明、保留意见、否定意见或拒绝表示意见的审计报告，注册会计师应在审计报告完成后10日内，分别向中国证监会、证券交易所就有关情况作出书面报告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、审计报告的分析

在分析财务报表时，必须认真解读注册会计师为上市公司财务报表出具的审计报告，了解其经营情况和财务状况，并根据注册会计师的审计报告结合其他相关因素才能作出正确决策。

（1）无保留意见的审计报告，说明注册会计师通过检查后确认被审计单位采用的会计处理方法遵循了会计准则及有关规定，财务报表反映的内容符合被审计单位的实际情况；财务报表内容完整、表达清楚、无重要遗漏；报表项目的分类和编制方法符合规定要求，因而对被审计单位的财务报表无保留地表示满意。无保留意见意味着财务报表的反映是公允的，能满足非特定多数的利害关系人的共同需要，被审计单位的财务状况、经营成果和现金流量均具有较高的可信赖程度，投资风险较小。

但是，有些注册会计师为了拉拢客户，获得审计费，会出具严重失实的审计报告。为了避免这方面的风险，对于注册会计师出具无保留意见的审计报告，仍然需要运用其他分析的方法，进一步证实该公司财务报表反映其财务状况、经营成果和现金流量情况的真实程度。

（2）保留意见的审计报告，说明注册会计师对财务报表的反映有所保留。一般是由于某些事项的存在，使无保留意见的条件不完全具备，影响了被审计单位财务报表的表达。保留意见意味着财务报表的反映从整体上看是公允的，但被审计单位的财务状况、经营成果和现金流量在某些方面的可信赖程度不高。

保留意见的焦点大多集中在重大事项说明、损益的确定、资产质量的判定、会计核算方法的改变和报告主题的改变、持续经营能力和审计范围受限等方面。我们应该分析这些意见是否已经影响、并在多大程度上影响了上市公司当年损益；是否会影响到过去和未来该上市公司损益的确定，影响的程度有多大；进一步地，如果注册会计师出具的保留意见所揭示的因素对上市公司影响重大，那么这种影响是否已经威胁到了该上市公司的发展前景、甚至威胁到了上市公司的可持续发展。

总之，应该结合被出具保留意见上市公司的报表内容，深入分析保留意见背后所包含的实质性内容和深层次趋势。

（3）否定意见的审计报告，说明注册会计师认为被审计单位的财务报表不符合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国家颁布的会计准则和相关会计制度的规定，未能从整体上公允反映被审计单位的财务状况、经营成果和现金流量情况。发表否定意见的原因主要是未调整事项或未确定事项等对财务报表的影响程度超出了一定范围，以至财务报表无法被接受，被审计单位的财务报表已失去其价值。

（4）拒绝发表意见的审计报告，是由于某些限制而未对某些重要事项取得证据，没有完成取证工作，使得注册会计师无法判断问题的归属。此时，被审计单位的财务状况、经营成果和现金流量的可依赖程度不明。

在阅读否定意见和拒绝发表意见的报告时，不需要过多分析，因为一旦被出具这两类意见报告的上市公司，大多已经到了被加上ST、*ST的地步，其资产状况大多已经到了恶化的境地，其投资价值几乎不存在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　如何看穿虚假财务报表

上市公司的财务报表是市场人士获取公司信息的重要来源之一。但是，虚假的财务报表错误地向公众传递信息，会导致决策错误，最终带来损失。为确保财务报表提供信息的真实性和可靠性，国家规定财务报表须经注册会计师审计，以避免或减少虚假财务报表给投资带来的损失。但审计报告由于多方面的原因，并不能完全证明上市公司财务报表的准确性，所以对每一个阅读财务报表的人来说，如何识别虚假财务报表已经成为必须要解决的问题。

第一节　产生虚假财务报表的原因

虚假财务报表是指不符合公认会计准则以及现行法律法规规定，不能如实对外提供反映上市公司某一特定日期财务状况和某一会计期间经营成果、现金流量的财务报告。造成虚假财务报表的原因有根本原因和制度原因两种。

一、根本原因

造成虚假财务报表的根本原因在于所有权和经营权的分离，产生了管理层与上市公司相关各方的信息不对称。

上市公司信息的相关各方主要有股东、政府相关部门、债权人、公司管理层、其他潜在的相关人员等。股东与公司管理层有委托与受托的关系，政府相关部门与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司是强制与无偿的关系、债权人与公司则是债权债务关系。管理层必须向股东提供信息，以便股东评价公司与管理者的业绩，确认投资继续或收回等；管理层必须向政府提供相关信息，以便政府的宏观管理及税收；管理层必须向债权人提供信息，以便债权人了解公司经营状况，特别是偿债能力，以确信债权的收回等。

但在两权分离的情况下，客观存在着所有者与经营者之间、大股东与中小股东之间、经营者与其他利益相关各方之间的利益不一致的矛盾。而经营者与大股东作为经济人，在信息不对称的情况下，他们有动机利用其掌握的信息优势为自身谋取利益优势，直接对财务报告进行操纵，以达到不公平地侵占中小股东的利益，从而引发财务报表的造假问题。因此，利益不一致是虚假财务报表产生的经济诱因，信息不对称是虚假财务报表产生的客观环境。

二、制度原因

制度原因也是造成虚假财务报表的因素之一，具体来说包括以下几点：

（1）会计政策、会计估计的“自由”选择，使信息提供者自然或不自然地提供了虚假行为。虚假财务报表包括两个层次的内容：一是由于会计法规、会计准则的灵活性、模糊性和滞后性而导致的会计人员（自愿或非自愿）提供虚假财务报表的行为；二是有关会计法规、准则有规定而会计人员（自愿或非自愿）不按法规准则处理经济业务来粉饰财务报表的造假行为。很明显，第一层次的财务报表虚假行为显然不需承担法律责任，这类财务报表虚假行为只有通过对会计法律、法规加以完善而得以解决；而对于第二层次的财务报表虚假行为，各行为相关人则应为其不法行为承担相应的法律责任，否则将会导致有法不依，必然使我国会计信息失真问题更加重。

（2）上市门槛促进了上市公司的人为造假。我国的《证券法》《公司法》和《股票发行和交易管理暂行条例》等，对公司的股票发行、上市、配股等规定了一定的条件。公司为了获得股票发行资格、提高发行和配股价格、获得股票上市、避免股票被摘牌而提供虚假报表。

（3）信息披露质量规范失衡。 对会计信息质量规范主要是通过会计准则和企业会计制度来进行的，因此会计信息质量的高低在一定程度上依赖于会计准则的质量。目前我国的会计准则体系还没有完全建立，存在可利用的制度空间。例如，会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



计准则本身的不完全性，包括会计准则因博弈不充分而产生的倾向性、会计准则定义和释义的不准确而带来会计实务操作的不确定性；会计准则、会计制度和会计政策的可选择性；会计法规之间的不协调等。

（4）注册会计师独立性不充分。我国注册会计师的监督管理体系还不健全，对注册会计师的监督管理不力，致使注册会计师的独立性不够，以及审计合谋的存在，审计质量令人担忧。

第二节　提供虚假财务报表的动机

提供虚假财务报表的动机，也称为粉饰财务报表的动机，主要有：

（1）为了业绩考核而粉饰财务报表。上市公司经营业绩考核主要以财务指标为基础，如利润、投资回报率、资本保值增值率等，这些指标的计算和确定均离不开财务报表。为了提升经营业绩而粉饰财务报表，不仅可以提升公司总体经营状况的评价，也可以提升公司经营管理者的业绩水平，影响到他们的晋升。

（2）为了获取银行及商业信用而粉饰财务报表。债权人发放信用必然会从控制风险的角度出发，不愿给经营亏损严重、财产担保力不强、资信状况差的上市公司提供信用。经营状况不佳又急需资金的公司自然就会产生操纵会计信息、粉饰财务报表去获取金融机构的信贷资金和供应商商业信用的动机。这种情况对于资金短缺的公司非常普遍。

（3）为了减少纳税额粉饰财务报表。上市公司所得税是在会计利润的基础上，通过纳税调整，将会计利润调整为应纳税所得额，再乘以适用所得税率得出的。因此，为了偷税、漏税或是减少、推迟纳税，不少公司也会粉饰财务报表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节 虚假财务报表的高发领域

从近年来证监会的“处罚决定”可以发现，以前我国上市公司的虚假报表集中在虚增或虚构营业收入、低估期间费用、虚增资产以及利用应收、应付款项调节利润等方面，如今上市公司的虚假报表开始表现出如下所述的特征：

1. 上市公司关联方交易

某些上市公司通过关联方交易将巨额亏损转移到不需要审计的关联企业，隐瞒其真实的财务状况。还有一些上市公司与关联企业编造复杂交易，单从会计方法上看，其利润过程完全合法，但却不会实现。

2. 上市公司非常交易

不少上市公司为避免三年亏损而被摘牌或为达到规定的配股条件，常采用非常交易，如转让股权、经营权或土地使用权、年末发生非常销售业务、收取政府补贴等，从而获取非常利益，以期公司业绩得到一次性的改观。

3. 非货币性交易

很多公司的交易业务是非货币性的，如转让土地、股权等巨额资产，无现金流入，只是借记“应收账款”，同时确认转让利润。还有一些公司通过非法渠道将资金拆借出去或投入到子公司，这些资金或资本实际上已难以收回，也无现金流入，却仍以此确认利息收入或投资收益。

4. 资产重组

一些上市公司采取“报表重组”的方式，重组后上市公司业绩在短期内会大幅改善，但实际只是增加了“业绩幻觉”。

5. 会计方法与会计估计变更

有时上市公司会利用会计变更来操纵利润，如改变长期投资处理方法及合并报表的范围。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. *期后事项与或有事项*

这方面问题包括上市公司期后投资决策出现重大失误，投资效益很差，连续出现巨额亏损或营运资本减损，使公司持续经营能力受到怀疑；存在重大不确定因素，如所得税减免无法估计、法律诉讼等；资产负债表日发生诸如合并、清算等重大事件；存在应收账款抵押、融通票据和其他债务担保；上市公司披露的相关资料与审计附送资料不一致等。

第四节　虚假财务报表的主要特征

任何严重的财务报表造假，都可能使上市公司的财务结构出现异常状态。归纳起来，虚假财务报表通常具有以下七个主要特征：

（1）报表的主要项目及前后各期发生异常。上市公司财务报表的主要项目金额会由于经营业务的影响而在不同会计期间发生变动。真实的财务报表主要项目金额的变动一般表现为有规律的正常变动，而且上市公司能就变动原因作出合理的解释，而虚假财务报表项目金额变动较大，且对这种异常变动上市公司很难作出合理的解释。

（2）报表反映的主要财务指标严重不合理。上市公司的主要财务指标包括流动比率、速动比率、资产负债率、投资报酬率、存货周转率和每股收益等。在审计中应根据所审计的财务报表计算出主要财务指标并判断其合理性，判断其是否符合标准包括经验数据、上年同期数据、历史最好水平和同行业平均水平等。如果计算出的财务指标与上述指标存在较大差异，这表明财务报表存在问题。

（3）财务报表反映的利润与现金流量表反映的现金流量严重不平衡。某些上市公司为达到粉饰经营业绩的目的，往往采用资产装潢、股权置换、内部关联交易、债务重组、非货币交易等手段，增加账面利润。由于上述措施一般不会增加公司的现金流入，反而可能会因利润的增加多交所得税而增加现金的流出，结果必然导致财务报表反映的会计利润与现金流量表反映的现金流量出现严重不平衡。如果出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这种情况，就表明该上市公司存在对财务报表进行造假的可能。

（4）非经常性损益占利润总额的比重较大。一些上市公司在经营业绩滑坡的情况下，往往利用资产置换、股权置换、内部关联交易、债务重组以及非货币交易等手段来增加非经常性利润，以此来粉饰财务报表。审计人员在审计财务报表时，如果发现非经营性损益占利润总额的比重较大，就该注意该报表的真实性。

（5）不良资产数额较大，资产质量低。由于虚构收入等原因，上市公司账面会有许多不良资产，如子公司亏损或业绩平平，在建工程一直挂在账上，一些租赁、承包、托管的背后往往是这个子公司或分公司根本就不存在。

（6）利润与应纳税所得额差距过大。如果一家上市公司的应缴税金数额特别大，则欠税很可能是虚构的，其造假手法就是虚开发票。根据会计公式计算的应缴税金期末余额，与公司的实际期末欠缴税额相比较，如果两者相差较大，则公司造假确定无疑；反之，其收入和利润都可能是虚构的。需要说明的是，只要税法允许，上市公司对财务会计实行不同的会计政策是合理的。但是，财务会计与税务会计之间的关系在一定时期内要保持连续性，除非税务准则发生显著的变化。

（7）期后事项异常，出现经常性的第四季度调整。期后事项包括资产负债表日至审计报告日，以及审计报告日至财务报表公布日这两个时间段所有财务报表产生重大影响的事项。事实上公司往往在资产负债表日前后调整损益，美化财务状况。

第五节　虚假财务报表的造假手法

综观中国证监会和新闻媒体披露的会计造假丑闻，我国上市公司虚假报表造假手法可归纳为常用的十二种，区分为传统手法和现代手法两大类。

一、传统的财务报表造假手法

传统的财务报表造假手法主要包括：操纵收入确认时间或确认虚假收入；利用虚拟资产高估利润；期间费用资本化；借助股权转让假造利润；高估存货少计销售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成本；利用其他应收、应付款隐瞒亏损或藏匿利润。

1. **操纵收入确认时间或确认虚假收入**

《企业会计准则第14号——收入》对收入确认的规范，遵循的是实质重于形式的原则。在商品销售的交易中，该准则要求企业在确认收入时必须同时满足下列五个条件：

（1）企业已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方。

（2）企业既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制。

（3）收入的金额能够可靠地计量。

（4）相关的经济利益很可能流入企业。

（5）相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

在确定劳务收入时，如果在同一会计年度内开始并完成的劳务，应在完成劳务时确认收入。 如劳务的开始和完成分属不同的会计年度，在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，应当采用完工百分比法确认提供劳务的收入。提供劳务交易的结果能够可靠估计，是指同时满足下列条件：

（1）收入的金额能够可靠计量。

（2）相关的经济利益很可能流入企业。

（3）交易的完工进度能够可靠地确定。

（4）交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。

收入准则对收入的确认主要着眼于经济实质，然而在实际操作中，存在着许多需要会计人员进行职业判断的余地，也为管理当局进行财务报表造假提供了余地。而且对收入进行造假，不太容易进行分析。因此，对收入进行造假，一般较难通过分析财务报表发现。

在这方面最有典型的要算上市公司荣科科技（300290）。2008～2011年公司上半年主营业务收入分别为0.98亿元、1.09亿元、1.62亿元和1.02亿元，利润分别为833.6万元、1,699.9万元、4,031.4万元和2,268.3万元，三年利润总额复合增长率为119.91%。而对收入的分析，我们再结合该公司现金流量表就可发现端倪：2011年上半年，公司经营活动产生的现金流量净额为-2,000余万元，也就是说公司确认收入但是并没有收到现金，如此必然表现在应收账款上。截至2011年上半年，荣科科技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司的应收账款达到6,807.6万元，较2010年的3,474.9万元上升了95.91%，加上其他应收款总计达到8,174.42万元，总资产的比例达到44.59%。

另一种造假的手法是将发生在当期的销售费用有意挪到今后反映，不列入当期；广告费支出人为增大摊销期限，减少当期支出；已安装完毕交付使用的固定资产本应该记入固定资产，却仍挂为在建工程以减少折旧费用；设备维修或装修费用挂为待摊费用或递延资产待以后年度摊销等。比如有一家公司年末待摊费用高达2,500万元，递延资产5,200万元，两项共占全部流动资产的22%，如按规定列入费用，该公司应减少利润1,520万元。还有的公司利用其他应收款科目减少费用的提取，有的将费用挂在“待摊费用”科目，推迟费用入账时间以降低本期费用，然后暗中设法通过其他途径消化该笔费用。待摊费用多为分摊期在一年以内的各项费用，也有一些摊销期在一年以上（如固定资产修理支出等），待摊费用的发生时间是公司可以控制的，因此把应计入成本的部分挂在待摊科目下，可以直接影响利润总额。上市公司獐子岛（002069）几乎每年都有虚增销售收入的情况，如果当年的销售收入达不到目标，报表上就会提前确认销售收入。其中2011年獐子岛集团的虾夷扇贝业务虚增销售收入达到3,000万元，货品都还没有发出，公司就以各种优惠的条件，向经销商索要定金、预付款。这些预付款，由于货未发出，客户也没有验收，但獐子岛集团在报表上却提前将3,000余万元确认为收入。

2. 利用虚拟资产高估利润

所谓虚拟资产，是指已经实际发生的费用或损失，但由于上市公司缺乏承受能力而暂时挂列为待摊费用、长期待摊费用、待处理财产损溢等资产类科目。广义的虚拟资产，还包括资产潜亏，如潜在的坏账损失、潜在的存货跌价损失、潜在的长期资产（如长期股权投资、固定资产、在建工程和无形资产）的价值减损。利用虚拟资产科目作为“蓄水池”，不及时确认、少摊销或不摊销已经发生的费用和损失，是上市公司造假财务报表、虚盈实亏的常用手法。申华控股公司2012年中报显示，申华控股公司的“其他应收款”科目中，应收江西科环高技术产业集团（以下简称“江西科环”）、上海大华房地产有限公司（以下简称“上海大华”）、上海海晨实业发展总公司（以下简称“上海海晨”）等三家公司款项的余额分别为6,000万元、2,083.32万元、2,058.25万元，合计共约1.01亿元，账龄均为5年以上。但实际情况是申华控股公司与江西科环的6,000万元为股权转让款，曾于2001年诉至上海一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中院，虽然申华控股公司胜诉，但迄今未能收回该款项，2001年和2002年，申华控股公司分别将该笔款项计提坏账准备。据江西省工商局数据显示，江西科环目前已注销，该笔逾10年的股权转让款，或将回收无望。

财政部为此还专门向各地财政部门发文，明确指出上市公司属于全国性公众公司，其会计处理必须遵循财政部颁布的会计制度和准则，地方财政部门无权对上市公司违反会计制度和准则的会计处理作出批复。

3. 期间费用资本化

根据现行会计制度的规定，上市公司发生的支出必须区分为资本性支出和收益性支出。资本性支出是指能够使上市公司在一个会计年度或一个经营周期以上的期间受益的支出项目，如购置固定资产和无形资产支出。收益性支出是指只能在一个会计年度或一个经营周期以内的期间使上市公司受益的支出项目，如管理费用和销售费用。根据这一要求，上市公司为在建工程和固定资产等支付的专项长期借款而支付的利息费用，在这些长期资产投入使用之前，可予以资本化，计入长期资产的成本。广告促销支出和研究开发支出，有可能使上市公司在一个以上的会计年度或经营周期受益，从理论上说属于资本性支出，然而，由于广告促销和研究开发支出所能带来的未来经济利益具有很大的不确定性，因此，我国现行会计制度和准则均要求将其当作期间费用，不得资本化。在实际操作中，一些上市公司滥用利息资本化的规定，将广告促销和研究开发支出计入资本化项目，蓄意调节利润。

例如，荣科科技公司的研发及财务费用资本化的痕迹相当明显，公司涉嫌调节当期利润，为高价发行谋取筹码。2008年至2011年上半年，公司的研发费用分别为395.98万元、468.64万元、801.86万元和457.84万元，占当期净利润的比例为54.23%、31.53%、22.69%和27.3%，比例颇高。费用资本化是企业利润调节的重要方式，企业一般需将研发支出列入当期管理费用，但荣科科技公司管理费用中并无研发费用一项。而公司固定资产激增也不免让人怀疑这部分是由研发费用转化而来。2008年至2011年上半年，公司的固定资产分别为1.03万元、274.14万元、1,302.47万元和3,751.17万元，2011年上半年固定资产的增加额更是远超过同期1,676.79万元的净利润。公司招股书对此进行了说明，这主要是由于子公司荣科金融公司所建设的如意大厦机房项目完成竣工验收转入固定资产所致。2008年至2011年上半年，荣科科技公司的长短期借款合计分别为0元、19万元、1,470万元和1,300万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，其财务费用分别为0.34万元、4.51万元、39.98万元和54.07万元。即使财务费用全部为利息支出，也不够支付当期应付利息，公司同样存在借款费用的资本化。

4. 借助股权转让假造利润

由于我国的产权交易市场还很不发达，对股权投资的会计规范尚处于起步阶段，有不少国有企业和上市公司利用股权投资调节利润。除了借助资产重组之机，利用关联交易将不良股权投资以高价与关联公司置换股权获取暴利外，还有少数上市公司利用利润转投资掩盖虚假投资收益和投资项目合作分成等手段蓄意粉饰财务报表。

此外，近年来一些上市公司迫于利润压力，经常在会计年度即将结束之际，与关联公司签订股权转让协议，按权益法或通过合并财务报表，将被收购公司全年的利润纳入上市公司的财务报表。例如某上市公司2010年亏损1,234万元，每股收益为-0.137元，2011年中期微利，净资产收益率为0.36%，2011年11月公司实施资产重组，其对外出售的部分资产和股权的账面值为525万元，出让的总价款高达1,663.42万元，仅此一笔的重组收益就达1,138万元，差不多就能弥补2010年全年的亏损额。

为了杜绝此类情况的发生，财政部已发布通知，明确规定股权转让时，收购企业只能从收购之日起以权益法或合并报表的方法确认被收购企业的利润，收购之日前被收购企业实现的利润只能作为收购成本，收购企业不得将其确认为投资收益。这一规定，将抑制国有企业和上市公司利用股权投资调节利润造假财务报表。

5. 高估存货少计销售成本

经营规模较大的上市公司，由于其存货品种繁多、构成复杂、存放地点分散、盘点工作量大、应收账款数量多、难以获取审计证据，很容易利用存货和应收账款调节利润，造假财务报表。典型做法包括：

（1）利用存货难以直接盘点或计量误差，夸大期末存货或存货盘盈，少转主营业务成本。

（2）向关联方高价销售商品或提供劳务，夸大主营业务收入，提高销售毛利率。

（3）多提存货跌价准备，为未来会计期间拓展盈利空间。

（4）空挂应收账款，虚构销售收入。

（5）随意改变应收账款账龄结果或坏账准备计提比例，调节利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（6）全额计提坏账准备，并在收回期间确认为当期收益。

6. 利用其他应收、应付款隐瞒亏损或藏匿利润

根据现行会计制度规定，“其他应收款”和“其他应付款”项目主要用于反映除应收账款、预付账款、应付账款、预收账款以外的其他款项。正常情况下，其他应收款和其他应付款的期末余额不应过大。然而，许多上市公司披露的年报显示，其他应收款和其他应付款期末余额巨大，往往与应收账款、预付账款、应付账款和预收账款的余额不相上下，甚至超过这些项目的余额。之所以出现这些异常现象，主要是因为许多上市公司利用这两个科目调节利润。

一般而言，“其他应收款”主要用于隐藏潜亏、高估利润，而“其他应付款”主要用于隐瞒收入、低估利润。为此，通过分析这两个科目的明细构成项目和相应的账龄，便可发现上市公司是否利用这两个科目调节利润，造假财务报表。

一般而言，其他应收款余额特别巨大可能意味着：

（1）关联股东占用了上市公司的资金。

（2）变相的资金拆借。

（3）隐性投资。

（4）费用挂账。

（5）或有损失（将贷款担保发生的损失挂账）。

（6）误用会计科目。

二、现代的财务报表造假手法

与传统财务报表造假手法相比，现代手法具有的效果立竿见影，而且没有逾越法律法规界限等特点，因此，其危害性更应当引起报表使用者的高度重视。现代的财务报表粉饰手法主要包括：资产重组，关联交易，滥用八项准备，随意追溯调整，借助补贴，利用收购兼并。

1. 资产重组

资产重组是上市公司为了优化资本结构、调整产业结构、完成战略转移等目的而实施的资产置换和股权置换。自1993年宝安收购延中以来，沪、深两市已发生过资产重组几万次，其中不乏通过资产重组出现“乌鸦变凤凰”的范例。许多上市公司通过资产重组，不仅其业绩指标得到了明显提高，而且其偿债能力、资产管理能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



力、股本扩张能力、成长性和主营业务状况等各方面的综合实力都得到了明显的改善。比如，四川路桥公司重大资产重组事宜于2012年5月2日，获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会2012年第10次工作会议审核并获得有条件通过。按照重组方案，四川省铁投集团将所属路桥集团所拥有的工程总承包特级资质及与路桥施工相关的生产设备、技术、人员一并注入上市公司四川路桥公司并进行整合，实现路桥施工资产的整体上市。因上市公司实施2011年度利润分配及资本公积金转增股本方案，公司股票发生除权除息事项，发行数量由原来的2.75亿股调整为4.99亿股，总股本由原来的5.47亿股增至10.47亿股，其中控股股东省铁投集团持有股数由原来的1.96亿股增至6.95亿股，占总股本比例由35.79%增至66.43%。根据经审计的本次交易完成后的公司备考合并财务报表，四川路桥公司重组后总资产将达到294.66亿元，市值50亿元以上，成为四川省第二大上市公司。但是，上市公司既有成功的重组，也有失败的重组，既有实质性的真重组，也有报表上的假重组。资产重组现在已经被广为滥用，以致提起资产重组，人们立即联想到做假账。近年来，在上市公司中资产重组被广泛用于财务报表造假。

根据规定，如果上市公司连续三年亏损，其在证券交易所流通的股票或债券将被摘牌。此外，根据中国证监会的规定，上市公司如果要配股，必须符合“最近三年净资产收益率每年均在6%以上”的规定；若要增发，“最近三年平均净资产收益率必须达到10%以上，且最近一年的净资产收益率不得低于10%”。在我国，许多上市公司是通过国有企业局部改组而成的，鉴于上市公司具有很强的融资功能，即使我国已经放弃了沿用多年的“限报家数，总量控制”政策，由审批制改为核准制，上市公司的“壳资源”仍具有很大价值。因此，当上市公司连续两年亏损时，其母公司（在多数情况下是非上市的国有企业）或所在地的地方政府，往往以“资产重组”为名，十分慷慨地向这些陷入困境的上市公司伸出援助之手。

这类资产重组的目的，实际上是转移利润，即由非上市的关联股东将利润转移至上市公司，以达到配股、增发或避免被摘牌的厄运。其典型做法包括：

（1）借助关联交易，由非上市的关联股东以优质资产置换上市公司的劣质资产。

（2）由非上市的关联股东将盈利能力较高的下属企业廉价出售给上市公司。

（3）将亏损子公司高价出售给关联股东。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（4）将不良债权和股权出售给关联股东。

（5）互购资产，哄抬利润和资产价值。

（6）剥离资产和负债。

ST粤海发公司2010年7月1日发布虚假资产置换公告，其中海峰电子公司并不具有泰园物业的产权，深圳粤海公司并不拥有对海峰电子公司的债权5,282万元。粤海发展公司披露的虚假的资产置换公告，造成该公司2009年中期及该年度财务报告包含虚假利润，公司业绩由2009年每股亏损-0.492元变成了2009年每股盈利0.4614元。

2. 关联交易

我国的许多上市公司由国有企业改组而成，过去在实行行政审批制下，股票发行额度十分稀缺，上市公司往往通过对国有企业局部改组的方式设立。股份制改组后，上市公司与改组前的母公司及母公司控制的其他子公司之间普遍存在着错综复杂的关联关系和关联交易。利用关联交易假造财务报表，输送不当利益已成为上市公司乐此不疲的行为。

所谓关联交易，是通过与关联方发生资产或义务的转移，达到公司预期目的的一种行为。其形式各式各样，包括关联企业购销商品、为关联企业提供资金和担保、关联方资产转让、关联方费用的摊销、关联企业资产租赁等。关联交易并不一定都导致财务报表造假，如果关联方交易确实以公允价格定价，就不会影响会计信息的公允性。但事实上，在我国评估和审计等中间机构尚不健全的情况下，更多的关联交易在很大程度上已成为上市公司调节利润、避税和特殊利益集团及个人获利的途径。关联交易中的非公允价值，成为某些上市公司操纵盈余的工具。有些上市公司的关联方利用协议定价的不确定性，使得会计利润在公司之间转移。

判断关联方交易是否存在应当遵循实质重于形式的原则，其基本前提是存在关联方关系，其核心是要发生资源或义务的转移，其实质是存在以下交易形式，而不论是否收到价款。

根据会计准则，关联交易主要有以下11种类型：

（1）购买或销售商品。这是关联方交易的普遍形式，如企业集团中的母公司与子公司、同一母公司所属的各家子公司之间发生的购买或销售商品的交易。一般来说，上市公司之间的交易是一种在公开市场以公正价格所进行的公平交易，交易各方具有独立、对等的身份和地位，任何一方都不受另一方的限制和影响。但在企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



集团中，母公司与子公司以及母公司所属的子公司之间的购买或销售往往不具有公平交易的性质，主要表现在交易价格可能高于或低于市场价格，价款的结算也采取较为特殊的形式。

（2）购买或销售商品以外的其他资产。例如母公司向子公司出售设备，子公司向母公司或其他子公司出售建筑物以及其他非商品资产等。

（3）提供或接受劳务。例如关联方之间一方向另一方或另几方提供电力、煤气、暖气、水等动力，以及提供设备维修、保养等服务，或者提供运输服务等。

（4）代理。主要是指依据合同条款，一方为另一方代理销售货物、代理签订合同等。

（5）租赁。关联方之间的融资性租赁或经营性租赁。

（6）提供资金（包括以现金或实物形式提供的贷款或权益性资金等）。例如关联方之间相互拆借资金、转移结算价款等。

（7）担保和抵押。担保包括在借贷、买卖、货物运输、加工承揽等经常性活动中，为了保障其债权实现而实行的保证、抵押等。例如母公司以其有关资产为其子公司的银行贷款进行担保或抵押，以达到子公司融资的目的。

（8）管理方面的合同。管理合同是指公司与其他公司或个人签订管理公司或某一项目的合同，按照合同的约定，由一方管理另一方的财务和日常经营。例如，母公司与其所属的A子公司签订合同，由A公司负责管理一直经营不善的B公司。

（9）研究和开发项目的转移。例如，母公司所属的两家子公司A公司和B公司在不知情的情况下，先后都在研制同一新产品，为了避免资源的浪费，母公司要求起步虽早但进展缓慢的A公司停止研制，而由研制能力强的B公司继续研制，这种开发项目的转移也属于关联交易。

（10）许可协议。当存在关联方关系时，关联方之间可能达成协议，允许一方使用另一方的商标、专利权、专有技术等，从而形成关联交易。

（11）关键管理人员报酬。公司支付给关键管理人员的报酬，包括货币、实物和其他形式的工资、福利、奖金、特殊待遇、有价证券等，与其经营也有着重要的关系，因而也是一项关联交易。

以上这11种主要的关联交易形式，对上市公司的财务状况和经营成果都能产生重大影响，因而都可以成为上市公司及其关联方进行利润操纵与利益侵占的手段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利用关联交易输送不当利益，其主要方式包括：

（1）虚构经济业务，人为抬高上市公司业务和效益。

（2）采用大大高于或低于市场价格的方式，进行购销活动或资产置换。

（3）以旱涝保收的方式委托经营或受托经营，虚构上市公司经营业绩。

（4）以低息或高息发生资金往来，调节财务费用。

（5）以收取或支付管理费、或分摊共同费用调节利润。

（6）隐瞒关联关系，为关联方提供贷款担保。

紫鑫药业公司是一家拥有一套完整内部交易链条的上市公司，在人参交易的上中下各个环节均被董事长郭春生家族及其关联方牢牢把控，上市公司以及大股东可以自由调节紫鑫药业公司的营业收入规模以及利润分成情况，支撑其业绩高增长的背后是巨大的自买自卖和虚假交易。

紫鑫药业公司的主打产品人参价格在2010年翻了3倍，价格增长立即体现在了业绩上。2010年年报显示，当年第四季度，紫鑫药业公司单季实现净利润1.1亿元，而前三季度总的净利润只有0.62亿元，而此前业绩增长都比较平稳，且从公开资料无法获知其销售政策是否发生重大调整。

公司财务总监徐吉峰对此的解释是，公司2010年开始进入人参产业，由于人参的收获期是每年的9月份到10月份，因此人参产品的业绩在第四季度得到集中体现。

此时又有媒体曝出：紫鑫药业公司在2010年的第二大客户亳州千草药业饮片厂其实是自己的子公司，这家公司为其贡献营业收入6,890.6万元，占到紫鑫药业公司总营业收入的10.73%。事件并未到此结束，又接连曝出其实第一大客户四川平大生物、第三大客户吉林正德药业公司和第四大客户通化立发人参贸易有限公司和第五大客户通化文博人参贸易公司，都与紫鑫药业公司存在着或多或少的关联关系。

在停牌两个月之后，紫鑫药业公司公告称：公司2010年第三大客户吉林正德药业公司是公司的关联方，另外一家小客户通化鸿涛也同为关联方，两家公司共涉及2010年关联交易金额8,674万元，占2010年营业收入的13.5%。

3. 滥用八项准备

我国从1998年开始，按照会计核算一般原则中的谨慎性原则和真实性原则，要求上市公司计提“四项准备”，即计提持有至到期投资跌价准备、存货跌价准备、长期股权投资减值准备与应收账款坏账准备，统称“四项计提”。计提持有至到期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资跌价准备、长期股权投资减值准备，一定程度上能防止上市公司将长期股权投资和持有至到期投资中有些无法收回的账项空挂在账面上；计提存货跌价准备在一定程度上能如实反映公司存货的真正价值，避免了存货中潜在的亏损因素。通过计提各项准备，一方面可以反映出公司投资、经营方面的正确性，另一方面不至于导致公司利润虚增。还可通过不同时期的比较，观察公司的发展前景，调整投资结构。

2001年初，在财政部最新颁布的《企业会计制度》中，要计提的准备从四项扩大到了八项。因此，过去的“四项计提”将被“八项计提”所取代。新增的四项计提包括委托贷款减值准备、固定资产减值准备、在建工程减值准备和无形资产减值准备。

但是，准则的变化难免会被少数上市公司所利用，这或许是准则制定机构始料不及的。通常情况下，部分公司在业绩较差时少提准备可以“润色”业绩，有的则在经营较好时多提准备，以便为随后的会计期间做好“业绩储备”。而对那些急需恢复上市或“摘帽”的上市公司来说，计提和转回更是其跨年度调节利润的捷径。如此，不仅有违会计谨慎原则的初衷，而且也是对谨慎原则的滥用，并损害了会计核算的客观性原则。由于“八项计提”存在着较大灵活性和可调控性，利用“八项计提”调节公司利润造假财务报表成为某些公司常用的一种手段。

2012年10月25日，从9月19日停牌至今的万福生科公司发布公告，公告称万福生科公司在2012年半年报中存在虚假记载和重大遗漏。其中，万福生科公司2012年半年报中虚增营业收入1.88亿元、虚增营业成本1.46亿元、虚增利润4,023.16万元，同时未披露公司上半年停产事项。

如果按其最新修改的中报，其归属于上市公司的净利润为-1,367.84万元，同比下降143.87%。

2011年9月27日创业板上市，2012年便开始亏损且发生财务造假，万福生科公司再次挑战资本市场的底线。

而在万福生科公司上市之前，就有业内人士质疑其通过损失计提来粉饰业绩，存货占总资产的比重居高不下。其招股书中显示，2008年末、2009年末、2010年末和2011年6月30日，其存货金额分别为14,252.99万元、19,628.60万元、19,013.24万元和20,306.39万元，占流动资产的比例分别为71.83%、75.09%、66.51%和78.96%，占资产总额的比例分别为45.22%、51.35%、37.57%和39.94%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



虽然存货金额占比较高，但公司在上述报告期内，公司资产减值损失仅分别计提12.69万元、-91.20万元、39.62万元和33.99万元的资产减值准备。

4. 随意追溯调整

根据财政部颁布的《会计政策、会计估计变更和会计差错更正》准则，上市公司变更会计政策（包括自愿变更和强制变更）或发生重大会计差错时，必须采用追溯调整法，将会计政策变更的累积影响或重大会计差错的影响数在以前年度进行反映。而对于会计估计变更，则采用未来适用法，将变更的影响数在当期及以后各期反映。财政部颁布的这一准则，与国际准则保持一致。然而，在实际工作中，会计政策变更、会计估计变更和会计差错更正的区分界限有时并不十分清楚，给一些上市公司滥用准则以造假报表提供了机会。典型做法是故意混淆会计政策与会计估计变更，或者将会计估计变更解释为重大会计差错，滥用追溯调整。

滥用追溯调整的另一种手法是将会计舞弊解释为会计差错，以逃避被监管部门处罚的命运。因为根据规定，上市公司是否连续两年亏损（此时其股票就要实行特别处理）和三年连续亏损（此时其股票就要退市），判断标准以上市公司首次对外报告数为准，不受会计政策变更或会计差错更正的影响；另一方面，如果上市公司发现以前年度存在着会计舞弊，必须进行追溯调整，且是否连续亏损以追溯调整后的利润表为依据。因此，将会计舞弊诠释为会计差错，就可避免其股票被特别处理或退市。

下面以一个典型的案例说明上市公司是如何通过滥用追溯调整来进行报表造假的：

2010年10月29日，闽越花雕公司对外公告称，根据证监会规定，公司对以前的违规行为进行改正，并对以前年度的财务数据进行追溯调整。调整后的2008年年度和2009年年度将连续两年亏损，按有关规定，公司股票将被实行ST退市风险警示的特别处理。2009年年度每股收益调整为-0.478元，调整后每股净资产为0.56元/股。

闽越花雕公司的主要违规事实为：2008年年报中少计短期贷款3,500万元、其他应收款5,500万元，少计提利息1,869,525元、坏账准备550,000元，虚增税前利润2,419,525元，且对订立3,500万元贷款合同等重大事件未及时履行临时公告义务；2009年年报中虚增税前利润44,725,509.22元，坏账准备披露不实，且对订立重要合同等重大事件未及时履行相应的临时公告义务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从闽越花雕公司的违规事实中我们不难看出，上市公司用多记收入少列支出来欺上瞒下，然后再轻松地将其账务数据进行追溯调整。

5. 借助补贴

出于种种原因，地方政府直接为上市公司提供财政补贴的现象屡见不鲜，有的财政补贴数额巨大，有的补贴没有正当理由，往往当上市公司业绩不行的时候用补贴来凑数。

有一家神奇的公司，上市10年募集资金总额超过278.85亿元，10年间还获得政府补贴11.59亿元，但总共亏损75.32亿元。2011年，这家公司预计全年亏损30亿元，但在10月26日，其公告称，将地方政府赠送的煤矿资源卖出了36亿元，公司一举扭亏。而到了11月21日，又一则公告称，其控股子公司有可能申请到24亿元的退税。这家名叫京东方（000725）的公司，是一家典型的靠政府哺养的“不死鸟”。

不要以为这只是孤例，在中国A股市场上，这样的公司比比皆是。据中国注册会计师协会发布的2010年年报审计情况快报显示，已披露年报的1,570家上市公司中，1,454家公司收到政府补贴，占比高达92.61%，涉及总金额高达464.40亿元，平均每家上市公司获补贴3,187.09万元。

在几年来的政府补贴前十名排行榜中，国有企业尤其是央企，均占多数。2011年前三季度，获政府补贴前十名的上市公司中共有6家国有控股企业，分别是中国石油公司、中国国航公司、东方航空公司、南方航空公司、中国中冶公司和歌华有线公司。2010年，央企占了补贴榜前十名的半壁江山，分别是长江电力公司、中国石油公司、中国中冶公司、丰原生化公司和中国国航公司。2009年，获补贴最高的10家公司全部为国有企业，除了京东方公司和海南航空公司，其他8家均为央企。其中中国石油公司、中国国航公司、中国中冶公司连续三年位居补贴榜前十名。从2011年前三季度的补贴排行榜来看，国企的补贴收入还没有超过6亿元。但在2010年，以中国石油公司为例，第三季报中显示的政府补助还是5.3亿元，而年报中的政府补贴收入已经达到15.99亿元。

但两年来，获政府补贴数额最多的却并非国企。2011年前三季度，三安光电公司以5.98亿元名列榜首，其最大一笔补贴的名目为“科技三项”资金（5.79亿元），其余名目包括科技进步奖、市级知识产权示范企业经费、自主创新资金、厦门市引才计划入选者生活补助经费以及项目补助等。2010年，美的电器公司以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



24.99亿元的补贴金额名列榜首，格力以22.44亿元位居其后。这两家家电公司收获的均为“节能惠民工程”补贴。但到了2011年5月31日，实施了两年的“空调节能惠民工程”就此结束，美的公司和格力公司因此损失了二十多亿元的补贴红利。

历数多年来的政府补贴，其名目之繁多，令人眼花缭乱。歌华有线公司、TCL公司、三安光电公司均收到因生产某一类特定产品的补贴款，如歌华有线公司的机顶盒、三安光电公司的国产大功率LED芯片；而中国国航公司、东方航空公司、南方航空公司的政府补助主要来自于地方政府鼓励经营某些航线而给予的补贴。

然而，地方政府给予的补贴则缺乏统一标准，随意性很大，一般不针对具体项目。如2010年10月，长江证券公司收到武汉市政府补贴2,400万元，用于公司及其分支机构住所地区域的市场营销推广活动。各地方政府职能部门如工信局、科技局、经贸局等都出台了多种产业规划及企业发展规划。善于研究政策的企业，就会根据政府制定的补贴计划进行相应的申请，经常拿一份材料申请多个部门的补贴。近年来，地方政府大力发展互联网产业和文化产业，纷纷出台补贴政策。网游企业横跨两个产业，因此获得上千万元的政府补贴。2010年，上市公司公告中显示，中青宝（300052）共获得深圳市1,500万元的财政补贴，“爱国主义游戏”——《亮剑》就获得了250万元的补贴收入。

根据上市公司的年报统计，2010年，67家濒临退市的ST公司共获补贴近22亿元，平均每家获得3,200万元。

“壳资源”对地方政府来说是稀缺资源。当上市公司陷入被摘牌的危机时，地方政府往往成为“保壳战”的主力军，上市公司积极地向当地政府申请补贴，地方政府也会在紧急关头慷慨解囊。补贴金额不多不少，刚好使上市公司的净利润为正。对于财政收入不高的县政府来说，为保住仅有的上市公司，“保壳战”打得尤为艰苦。华星化工公司（002018）是安徽省巢湖市和县唯一一家上市公司，2011年10月，和县政府给予亏损严重的华星化工公司7,500万元的补助，这个数字相当于和县前三季度财政收入的10%。

在地方政府的庇护下，2007年以来，没有一家企业退市。ST族也成为资本市场上的“不死鸟”。

6. 利用收购兼并

我国上市公司利用收购兼并进行财务报表造假常见的手法包括：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）规避购买法，选用权益结合法。

（2）操纵收入和费用的确认时间，将被并购公司购买日前的利润转移到购买日后的会计期间。

（3）在购买日前滥用“八项准备”，为购买日后业绩提升埋下伏笔。

（4）在购买日前计提大量或有负债，在购买日后冲回或冲减经营费用。

第六节　看穿虚假财务报表的方法

为了避免由于上市公司编制虚假财务报表而导致作出错误决策和遭受损失，我们必须掌握下面一些基本的识别方法：

（1）注意阅读注册会计师的审计报告，了解注册会计师对年度财务报表发表的审计意见。对我们来说，最有价值的是注册会计师出具的无保留意见的审计报告，保留意见、否定意见和拒绝表示意见的审计报告，则有一个辨别其真实性与准确性的问题。一般来说，如果公司频繁更换会计师事务所，往往说明公司报表审计中存在一定的问题。另外，现代会计师事务所往往向上市公司提供包括业务咨询在内的多种服务，如果会计师事务所同时涉及同一家公司的多项业务，其所提供的审计报告的公正性必然会受到影响。当然，审计报告是否公允、公正，最终还需要进行全面财务分析后才能下结论。

（2）在阅读财务报表时，首先应特别关注重点、大额、异动的会计科目，并对一些重要的财务比率进行分析。对于财务报表中公司的竞争地位以及公司的经营战略与管理要素相背离的报表项目的变化，要重点分析，以确定是否有操纵的现象。

（3）不要忽视财务报表附注的重要内容。财务报表本身所能反映的财务信息是有限的，而财务报表附注是财务报表必要的补充说明。许多与财务报表陷阱有直接关联的重要内容，如各项目的增减变动、或有事项和资产负债表日后事项、会计政策和会计估计及其变动、关联方关系及其交易、重要项目的详细资料（如存货的构成、应收账款的账龄、长期投资的对象、借款的期限与利率）等，都会在财务报表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附注中予以详细披露，这些都是我们进行分析和判断时不可忽视的重要内容。

（4）在报表的分析过程中，不仅要看报表数据，而且要注意报表数据的计算过程，注意核对报表数据相互之间的钩稽关系，全面比较各项财务指标，以检验会计信息的合理性和真实性。此外，应尽量收集有关宏观经济信息、公司行业背景资料、业内其他公司的信息以及公司披露的其他有关定性信息，通过比较，检验和修正公司财务报表中可能的失真之处。

（5）加强对公司会计信息时间序列的应用研究。由于一些利润粉饰手段利用了会计时间性的特点，在较长时间内会失去效用，如提前确认收入和利润就会引起下期收入和利润降低，推迟确认费用必然引起下期费用升高。因此，扩大信息观察的时间范围，就能缩小利润操纵的应用空间。

（6）重点分析“非经常性损益”项目。调控“非经常性损益”是上市公司管理层进行利润操纵的主要手段，应重点关注。主要分析以下内容：交易价格显失公允的关联交易导致的损益；处理下属部门、被投资单位股权损益、资产置换损益；政策有效期短于三年，越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免以及其他政府补贴；比较财务报表中会计政策变更对以前期间净利润的追溯调整数等。除此之外，还有流动资产盘盈、盘亏损益，支付或收取的资金占用费，委托投资损益，各项营业外收入、支出等项目，也是需要关注的。

（7）注意每股收益是否被稀释。在分析每股收益指标时，应注意公司利用普通股股票的数量来操纵每股收益。公司有时利用回购股票的方式减少发行在外的普通股股数，使每股收益简单增加。如果公司将盈利用于派发股票股利或配售股票，就会使公司流通在外的股票数量增加，这样将会大量稀释每股收益。在分析上市公司公布的信息时，应注意区分公布的每股收益是按原有股数还是按完全稀释后的股份计算的，以免被误导。

更为重要的是，每股收益指标反映的是报告期内公司的经营业绩。在实际评价公司的每股收益时，应将连续几年的收益水平进行比较，以观察公司每股收益的变动趋势，判断公司正常的、稳定的盈利水平，预计公司未来每股收益的增长速度。此外，还应将该上市公司的每股收益水平同相同行业内其他上市公司的收益水平、同行业的平均水平相比较，才能对公司的获利能力作出正确评价。

（8）掌握关联交易情况。在进行财务分析时，要首先了解公司控股股东的情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以及公司所属子公司的情况，了解控股股东的控股比率、上市公司对控股股东的重要性、控股股东所拥有的其他资产以及财务状况等。对于子公司，要了解上市公司持有的股权比率、子公司的销售与母公司以及各子公司之间的相关性、子公司销售额和盈利对母公司的贡献度，以及各子公司的所得税率和执行优惠税率的阶段。

除了解有关的关联方之外，还要对关联方之间的各类交易作详细了解和深入分析，对其中交易量大、交易产生收益大的行为，以及关联交易的定价依据及支付手段等应予以特别关注。该类关联交易主要包括：资产转让、组建合资公司、销售、采购、商标使用以及资金占用等。相当多的利润操纵行为，都发生在这些项目里。

（9）注意分析应收账款与其他相关项目的关系性。主要有：分析应收账款与其他应收款的增减关系，如果是对同一单位的同一笔金额由应收账款调整到其他应收款，则表明有操纵利润的可能；分析应收账款与长期股权投资的增减关系，如果一个单位的应收账款减少而产生了对该单位的长期股权投资增加，且增减金额接近，则表明存在利润操纵的可能；分析待摊费用与待处理财产损失的数额，如果待摊费用与待处理财产损失数额较大，有可能存在拖延费用列入利润表的问题；分析借款、其他应收款与财务费用的比较，如果公司有对关联单位的大额其他应付款，同时财务费用较低，说明有利润关联单位降低财务费用的可能。

（10）了解公司的会计政策和会计估计变更。要对财政部出台的各项新会计政策、新的税收及税收优惠政策予以跟踪，从而对政策变化有及时的反应和分析。此外还需对公司自身会计政策和会计估计的调节予以关注，上市公司一般会在财务报表附注中对此进行披露。而可能的会计政策和会计估计变更包括：销售收入确认方式、固定资产折旧和投资差额摊销年限的变化、资产减值准备的提取和收回、所得税税率及流转税税率的变化、不同成本费用项目之间的分类变化以及广告费的摊销与否等。

另外，考虑到上市公司进行财务安排的主要动因，对有明确筹资计划以及有现金缺口的上市公司一般应给予特别的关注。有的财务安排并不能从财务报表附注以及关联方和关联交易分析中发现，因而需要对财务报表自身进行详细分析，因为财务安排的结果必然会在财务报表中体现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七节　虚假财务报表的警示信号

不管造假财务报表者的手段多么高明，但多少会在报表中留下一些蛛丝马迹。这些蛛丝马迹在财务报表上的异常体现，就是一种警示信号。大量的实践证明，关注虚假报表的预警信号是发现和防范虚假报表的捷径之一。

1. 资产负债表与利润表警示信号

资产负债表与利润表的警示信号是指在资产负债表和利润表中经常会出现的虚假报表信号，表6–1中列出了常见的警示信号：

表 6–1　常见资产负债表与利润表中的警示信号

序号	警示信号	可能存在的问题
1	当现金相对于总资产呈下降趋势	流动性下降，可能必须增加借款
2	应收款项增长大幅超过营业收入增长	营业收入确认可能存在问题
3	应收款项增长大幅低于营业收入增长	可能将应收款项重分类为其他资产类别
4	坏账准备相对于应收款总额呈下降趋势	坏账准备提取不足且虚增营业利润
5	存货增长率大幅高于营业收入、营业成本与应收账款	存货可能呆滞或未及时结转成本
6	存货跌价准备相对于存货呈下降趋势	存货跌价准备提取不足且虚增营业利润
7	预付费用相对于总资产呈大幅提高趋势	可能将特定营业费用予以资本化
8	固定资产总额相对于总资产呈大幅增加趋势	极有可能将修理与维护成本资本化
9	固定资产总额升高，但累计折旧却下降	未足额计提折旧，虚报营业利润
10	应付账款增长率大幅超过营业收入增长率	未来将有大额的现金流出
11	应计费用相对于总资产呈下降的趋势	可能公司将准备金转回，虚增营业利润
12	营业成本的增长高于营业收入的增长	价格压力导致利润下降
13	营业成本相对于营业收入呈下降趋势	未足额结转营业成本
14	各季营业成本的相对变动幅度大于营业收入	不稳定的毛利率可能存在调节利润行为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	警示信号	可能存在的问题
15	营业费用相对于营业收入呈大幅下降趋势	可能将特定的营业费用予以资本化
16	营业费用相对于营业收入呈明显上升趋势	公司的效率可能降低，或存在虚增营业成本
17	利润总额主要来自于非经常性损益	主要业务存在问题，利润稳定性差
18	利息费用相对于长期借款呈大幅上升趋势	未来的现金流出将大幅增加
19	利息费用相对于长期借款呈大幅下降趋势	公司可能将特定的营业费用资本化
20	利润总额处于盈亏临界点	公司可能存在虚盈实亏或虚亏实盈

2. 现金流量表警示信号

现金流量表警示信号是指在现金流量表中经常会出现的虚假报表信号，表6–2中列出了常见的警示信号：

表 6–2　常见现金流量表中的警示信号

序号	警示信号	可能存在的问题
1	经营活动的现金流量大幅低于净利润	利润可能有嫌疑，或经营活动相关支出过高
2	公司未能揭示经营活动现金流量的详细内容	公司可能存在隐藏经营活动现金来源的问题
3	现金流量主要来自处分资产、借款或股票、债券发行	公司营运疲弱的信号

3. 财务报表附注的警示信号

财务报表附注警示信号是指在财务报表附注中经常会出现的虚假报表信号，表6–3中列出了常见的警示信号。

表 6–3　常见财务报表附注中的警示信号

序号	警示信号	可能存在的问题
1	会计原则的改变	妄图掩盖营运问题
2	会计估计的改变	妄图掩盖营运问题
3	会计师事务所的变更	公司可能存在非法事项
4	正接受政府监管部门调查	可能导致财务报表重编
5	存在长期承诺和或有事项	将来可能会大量支出现金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

序号	警示信号	可能存在的问题
6	存在诉讼事项	可能发生大量现金支出
7	软弱的内部控制环境	可能触发财务报表舞弊的动机
8	采用完工比例的会计方法	可能发生营业收入虚增
9	存在委托销售确认收入的情况	可能发生营业收入虚增
10	过度依赖少数客户	公司营运外部环境脆弱
11	客户有退货权	营业收入确认时间可能过早
12	存在以物易物的交易	营业收入可能虚增
13	将广告费、开办费等费用资本化	营业收入可能虚增
14	预付未来的营业费用	将使未来的营业利润虚增
15	进行巨额冲销	未来的利润可能被虚增

第八节　虚假财务报表案例分析

前几节我们介绍了虚假财务报表造假的一些基本知识，为了让大家能够更好的掌握本章的内容，本节以一个上市公司——绿大地公司（002200）的虚假财务报表为例进行说明。

一、绿大地公司造假背景

云南绿大地生物科技股份有限公司（以下简称为绿大地）成立于1996年6月，2001年3月以整体变更方式设立为股份有限公司，公司向社会公开发行股票，于2007年12月21日在深圳证券交易所挂牌上市，一举成为国内绿化苗木行业的首家上市公司，云南省首家民营上市企业。公司充分依托云南丰富的自然资源，现已发展成为拥有完整产业链的特色苗木工业化培植、销售及服务的生物科技公司。公司的主营业务为绿化工程设计及施工，绿化苗木种植及销售。经过多年的不懈努力，公司已发展成为集“研发——种苗培育——苗木种植——苗木销售——绿化工程设计及施

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



工”于一体，拥有完整的产业链的综合企业。

公司注册股本15,108.71万元人民币，拥有自主苗木生产基地2.9万亩，生产各类绿化苗本500多种，是国内领先、云南省最大的特色苗木生产企业。绿大地股份有限公司于2007年在深圳证券交易所向社会公开发行2,100万股人民币普通股股票（每股面值1元），增加注册资本21,000,000.00元，变更后的注册资本为83,937,280.00元。根据公司2008年度股东大会决议，公司以2008年12月31日总股本为基数，向全体股东以未分配利润每10股送红股2股，以资本公积每10股转增6股，增加注册资本67,149,824.00元，变更后的注册资本为151,087,104.00元。

2011年3月17日，绿大地公司发布公告称，董事长何学葵因涉嫌欺诈发行股票罪被公安机关逮捕。4天后，中国证监会在其官网上表示，证监会在2010年3月就因绿大地涉嫌信息披露违规立案稽查，发现公司存在涉嫌虚增资产、虚增收入、虚增利润等多项违法违规行为。中国证监会网站3月21日挂出的信息称，绿大地欺诈上市过程中存在重大的财务造假行为。

二、财务造假特征

绿大地公司的财务造假特征在众多上市公司的虚假财务报表中十分具有代表性。

1. 频繁变更业绩

关于绿大地的过往，最引人注意的是公司业绩变更之快、之频繁为两市少见。仅2009年的全年利润，变动就达5次之多，绿大地披露的业绩由之前的预增过亿，变更为最后的巨亏1.5亿元。公开资料显示，2009年10月30日，绿大地发布2009年第三季报，预计当年净利润增幅为20%至50%之间，可达1.04亿元；2010年1月30日，公司将2009年净利润增幅修正为下降30%以内；2月27日，公司第三次发布2009年度业绩快报称，年度净利润变为6,212万元；4月28日，公司第四次将净利润修正为亏损12,796万元；4月30日，公司2009年年报中披露当年净亏损15,123万元。对此，深交所在当天就发布公告，对绿大地的董事、监事、高级管理人员及保荐人都给予公开谴责的处分。业界表示，正是业绩频繁变脸，引发监管部门注意，绿大地业绩黑洞的盖子才最终被掀开。

2. 频繁更换公司高层领导

绿大地生物科技股份有限公司从2009年开始就频繁更换高层领导。从2009年9月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



开始，绿大地董事黎钢、董事赵国权因股权变动辞职。2010年5月，绿大地董事钟佳富因个人原因辞职，同时期总经理也换由原昆明市商务局局长王光中担任；2010年6月，公司监事会召集人刘玉红因“个人原因”辞职，短短一年间就换了三位高层领导，这是绿大地生物科技有限公司内部出现的严重问题。

3. 频繁更换事务所

绿大地自2007年末上市以来的3年时间就更换了3家审计机构、3任财务总监，而且每次都是发生在年报披露前夕，玄机就是双方对如何编报年报存在分歧。

由于上市公司内部治理结构失效，上市公司审计的委托人是上市公司的经营管理人员，审计机构明显处于被动的地位。因此，当企业财务总监或审计机构发现上市公司年报存在利润操纵行为时，或与企业“合谋”进行利润操纵，或坚持原则，被上市公司更换。

2010年1月11日，绿大地突然发布公告称，鉴于中审亚太会计师事务所的工作安排，经双方协商一致，中审亚太会计师事务所不再担任公司2010年度财务审计机构。为保证公司2010年度财务报表审计工作的顺利开展，并与中准会计师事务所有限公司协商一致，拟聘请中准会计师事务所有限公司为公司2010年度审计机构，聘期为1年，审计费用为50万元。

三、财务造假手段

绿大地公司财务造假过程中使用了各种财务技巧，用的最多的还是虚增收入、虚增资产和虚增利润三种。

1. 虚增收入

绿大地生物科技股份有限公司在2010年第一季报中可以看出，仅合并现金流量的项目中就多达27项差错，其中有8项差错为几千万元，而出现几亿元差错的地方多达12项。此外，绿大地公司在此间的筹资活动中现金流出小计差异为6.08亿元，筹资活动产生的现金流量净额差异为4.52亿元，现金及现金等价物净增加额差异为7.05亿元，这三项在被查实后修正值达到几千万元。从这几项的差异中也可以看出，2010年第一季度的财务报表存在的问题非常多。

2. 虚增资产

绿大地在2011年3月到4月期间的资金流出频繁，而资金流入较少，但在该公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一季度报表中却未提及资金的大量流出，反而将资产夸大，导致公司问题暴露。其中2010年第一季度的固定资产多计5,983.67万元，应付款多计6,295.75万元。绿大地对此的解释是，固定资产的差异原因在于“因工作失误”，将北京分公司的固定资产已包含在本部报表中，又将其列入合并报表（即计算2次），造成该项目虚增。绿大地在2010年第一季度的销售额仅为5,989.35万元，但是缴纳的税费却高达3.02亿元。如此令人费解的税费缴纳，不免让人产生怀疑。

3. *虚增利润*

绿大地被查是因为该公司2010年3月的第一季度报表，这是一份令人叹为观止的季度报告。将2010年第一季度的利润表（表6–4）和2005年全年利润数据（表6–5）对比来看，2010年仅第一季度的营业收入和2005年全年的营业收入只差332万元，仅这一项就足以说明绿大地在2010年第一季度的利润表中存在问题。2005年，绿大地每股收益是0.67，而2010年的每股收益为0.1。在2010年4月28日预告基本每股收益为0.27元，4月30日正式出台的第一季度报表中每股收益竟然只有0.1元，两天之差，营业总收入、净利润、每股收益“暴跌”。据绿大地提供的披露数据来看，2006年负债为1.04亿元，实际负债则为1.9亿元；2006年销售收入1.9亿元，实际为1.51亿元；2005年净利润3,723.64万元，实际上则不足该数据的90%。目前的信息显示，该公司并不只有2010年第一季报出现类似问题。最近3年来，该公司的年度报告也接连出现类似状况。从2006年到2010年绿大地的财务可以说是大变脸，其中存在的问题很多。

表6–4　绿大地2010年第一季度利润表

2010年第一季度利润表主要数据　　单位：元

一、营业收入	161,120,638.27
减：营业成本	114,203,858.14
营业税金及其附加	5,149,566.03
销售费用	8,888,899.64
管理费用	4,721,189.11
财务费用	3,722,738.86
资产减值损失	5,445,093.86
二、营业利润	18,989,292.63

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

加：营业外收入	1,650,089.00
减：营业外支出	1,003,849.78
三、利润总额	19,635,531.85
减：所得税	4,293,007.06
四、净利润	15,342,524.79
归属母公司所有者的净利润	15,394,562.97
少数股东损益	-52,038.18
五、每股收益	0.10

表6-5 绿大地2005年第一季度利润表

2005年利润表主要数据　　单位：元

一、营业收入	157,791,810.47
减：营业成本	99,585,702.87
营业税金及其附加	858,687.49
销售费用	5,514,951.95
管理费用	6,451,472.06
财务费用	6,056,859.63
资产减值损失	1,245,364.04
二、营业利润	38,078,772.43
加：营业外收入	1,000.00
减：营业外支出	106,526.40
三、利润总额	37,973,246.03
减：所得税	12,531,171.19
四、净利润	25,442,074.84
归属母公司所有者的净利润	
少数股东损益	
五、每股收益	0.67

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、财务造假原因分析

从绿大地造假案可以折射出，当今我国的证券市场和财务制度存在着各种各样的弊端、缺陷和漏洞，使上市公司有机可乘、铤而走险。

1. 高管舞弊层出不穷

财务造假动因各不相同，但根本在人，主体在企业高管。粉饰业绩获取超额利润也好，资金腾挪移跃、抽空上市公司也罢，根本的原因是利字当头、利欲熏心。绿大地高管舞弊具有手段隐秘、危害巨大、监守自盗、难以发现的特点。更为严重的是，近年来频发的造假事件更暴露出令人不安的现象是高管舞弊向第三方公信机构蔓延，个别银行、券商参与、律师事务所、会计事务所参与到公司的财务造假事件中，使得造假案件越来越复杂。像绿大地这样上市公司财务造假的案例令人防不胜防，不仅受蒙蔽的审计师无从发现，普通民众更无从分辨真伪，投资者的投资信心遭受严重打击。

2. 会计准则制度不够完善

有些注册会计师在审计工作中为了维持与上市公司的良好关系和眼前利益，不能很好地履行职责，有的违背职业道德，对虚假的会计信息不但不揭露还出具无保留意见的审计报告等，为造假者服务。绿大地财务报表的违规事实和德勤公司为此出具的审计意见可以看出，德勤的审计行为不够独立、客观、公正，未能以应有的职业谨慎态度执行审计业务、发表审计意见，违背了《注册会计师法》的相关规定。会计准则或财务制度在具有统一性的同时还兼顾一定的灵活性，在实际工作中，需要会计人员的职业判断和专业理解，这为上市公司财务造假提供了一定的空间。现代社会经济发展迅速，会计政策往往滞后于会计实践的发展，这就使公司在处理新业务时按照自己的想法和目标进行会计处理，为滋生财务造假行为提供了可乘之机。

3. 资本市场机制不完善

我国目前的资本市场是政府主导型的市场，所以极有可能诱发财务造假。上市公司的初次发行阶段，证监会要求公司必须连续三年盈利，另外企业在上市后向社会公开募集资金的主要方式为配股，这样企业为了利益需要便会进行财务包装。同时，治理我国证券市场先天性缺陷过程中也可能诱发财务造假。在股权分置已实行全流通情况下，上市公司财务造假的动机仍然存在，主要是由于最初的业绩承诺和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股权激励的诱惑，这种巨大的利益诱惑也会使许多准备上市和已上市公司实施财务造假行为。

最后要说的是，云南绿大地生物科技股份有限公司财务造假事件只是中国股市的一个缩影，其实财务造假早已成为上市公司的通病。因此，尽管这一次绿大地因为涉嫌欺诈上市而被推向了前台，但在绿大地的身上，人们可以看到诸多上市公司欺诈上市的背影。在绿大地上市公司财务造假案例中，可以看出上市公司、原董事长何学葵、会计师事务所、律师事务所、保荐机构等多方依靠“潜规则”骗取公司上市，为了从资本市场攫取大量资金，在上市公司财务报告等多方面进行造假。对于如何根治财务造假“毒瘤”，迫切需要国家进行系统地完善和整理，进一步完善监管机制和相关法制建设，加大对违规行为的处罚力度，维护资本市场的诚信形象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　上市公司财务报表分析综合案例

为了让读者对所学内容有一个全面的回顾和总结，在前文所介绍的各种查看和分析财务报表知识的基础上，本章通过一个综合案例对泸州老窖股份有限公司财务报表进行全面的分析。希望通过该案例的学习，能够帮助大家理解和掌握对上市公司财务报表的分析过程。

第一节　公司概况

泸州酒业，始于秦汉，兴于唐宋，盛于明清，发展在新中国，与之一脉相承的泸州老窖股份有限公司是享誉海内外的百年老字号名酒企业，是在明清36家古老酿酒作坊群的基础上，发展起来的国有大型骨干酿酒集团。

泸州老窖源远流长，以众多独特优势在中国酒业独树一帜。拥有我国建造最早（始建于公元1573年）、连续使用时间最长、保护最完整的1573国宝窖池群，1996年12月经国务院批准为行业首家全国重点文物保护单位，2006年被国家文物局列入“世界文化遗产预备名录”。“泸州老窖酒传统酿制技艺”作为川酒和我国浓香型白酒的唯一代表，于2006年5月入选首批“国家级非物质文化遗产名录”，成为行业唯一拥有“双国宝”的企业。泸州老窖特曲是中国最古老的四大名酒，1915年获巴拿马太平洋万国博览会金奖，1952年中国首届评酒会上被国家确定为浓香型白酒的典型代表，是唯一蝉联五届获得“中国名酒”的浓香

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



型白酒。其“泸州”牌注册商标是中国首届十大驰名商标，“国窖”牌商标在2006年获得白酒类唯一的国家“驰名商标”，“泸州老酒坊”牌商标又于2008年获得国家“驰名商标”。从此，泸州老窖成为行业唯一拥有三枚中国驰名商标的企业。

泸州老窖股份有限公司前身为泸州老窖酒厂，始建于1950年3月，1993年9月20日经四川省经济体制改革委员会[川体改（1993）105号文]批准，由泸州老窖酒厂以其经营性资产独家发起以募集方式设立的股份有限公司。1993年10月25日经四川省人民政府[川府函（1993）673号文]和中国证券监督管理委员会[证监发审字（1993）108号文]批准公开发行股票，于1994年5月9日在深交所挂牌交易。

2005年10月27日，公司股东大会审议通过了《泸州老窖股份有限公司股权分置改革方案》，于2005年11月3日办妥股份变更登记手续。变更后，公司股本总数未发生变化，仍为 841,399,673.00 股。其中，控股股东泸州市市政府国有资产监督管理委员会持有的该公司国家股由585,280,800.00股下降到508,445,139.00股，占公司总股本的比例由69.56%下降到60.43%。

2006年11月，公司定向增发获得批准，总股本由841,399,673.00股增加到871,399,673.00股，泸州市市政府国有资产监督管理委员会占公司总股本的比例由60.43%下降到58.35%。

2007年2月27日，控股股东泸州市市政府国有资产监督管理委员会已累计售出本公司股票 42,069,983股，出售后还持有本公司股份466,375,156股，占公司总股本的53.52%，仍为本公司第一大股东。

泸州老窖股份有限公司资源丰富，拥有老窖池10,086口，其中百年以上老窖池1,619口。公司近年来加快了基础设施、技术设施、人才体系和管理体系建设，原酒库存计划从8万吨扩张到20万吨，现代化包装生产能力已达到15万吨，通过泸州酒业集中发展区建设可达50万吨。拥有2名“中国酿酒大师”，5名国家级白酒评委，数百名酿酒技师，实力雄厚的管理人才队伍、科技人才队伍和营销人才队伍，形成了“泸州老窖人才乐园”。

公司以“以德酿酒，诚信众生”为质量理念，在产品质量上永远精益求精，生产高品质的国窖1573、百年泸州老窖、泸州老窖特曲、泸州老窖浓香经典等。

泸州老窖确立了2018年实现综合性收入800亿元的发展目标，致力于打造中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最大的酒业集中发展区——中国酒谷。实施“双品牌塑造、多品牌运作”的品牌战略和可持续发展战略，以酒业为核心，以传统制造业与资本运营的有机结合实现扩张，形成融入经济全球化的大型现代集团企业，把泸州老窖建成全球酒类市场中的航空母舰，使其成为全球酒精饮料行业骨干企业。

泸州老窖奉行“天地同酿，人间共生”的经营理念，以“敬人敬业，创新卓越”为企业精神，与社会同行，与环境相依，与人类共存，追求“在中国灿烂名酒文化熏陶中，全人类共享幸福美满的生活”。

第二节 行业分析

对上市公司的行业分析可以从行业一般环境分析和行业产业环境分析两个方面着手进行。

一、白酒行业的一般环境分析

白酒行业的一般环境分析包括四个方面：政治环境、经济环境、技术环境、社会文化环境的分析。

1. 政治环境

我国社会环境稳定，国民收入不断提高，国家也十分重视白酒这一具有中国传统制造技术的产业。自我国取消酒类专卖制度后，白酒业进入市场经济。国家2006年粮食白酒消费税比例税率的下调以及2008年开始实行的两税合并的税制改革是对白酒工业未来的发展构成实质性利好。

目前我国的行业政策是扶植优势白酒企业，实现行业资源的整合，这对泸州老窖这一优势白酒企业非常有利。

2. 经济环境

中国GDP总量每年近10%左右的增长，居民可支配收入增加，消费能力增强。虽然在全球遭受金融危机，导致泸州老窖的高档白酒市场利润有所下滑，但随着危

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



机渐渐的远去，中高档白酒市场必引来新一轮的增长。

3. 技术环境

随着科学技术的不断进步，虽然制造白酒的大部分步骤还需要人工进行，但信息化管理企业的趋势已经势在必行。通过高端信息管理系统，实现需求、成本、收益与投资风险的完美和谐一致，实现与国际信息化潮流的同步。

4. 社会文化环境

白酒对于我们中华民族来说有着特殊的意义，酒文化在我国上下五千年的历史长河中扮演着特殊而重要的角色，白酒业自古以来就是我国的一个重要行业。中国人的酒文化造就了白酒产业的巨大利益前景，结合中国的人口基数大，对白酒的需求也相对较大，而中华民族把白酒当作是高档产品，在消费者心目中有很高的价值。同时随着世界贸易的开发，白酒在国外也有着广阔的市场前景。

二、白酒行业的产业环境分析

白酒行业的产业环境分析包括五个方面：现有企业之间的竞争强度、新进企业的潜在进入、供应商、买方、替代产品。

1. 现有企业之间的竞争强度

我国的白酒产量从1980年后不断上升，到1996年达801万吨之后便一路走低，2004年降为323万吨。从2005年开始，白酒的产量开始恢复，2005年为349万吨，2006年为400万吨，2007年达到493万吨，2008年高达572万吨，创下了15.80%这样罕见的大幅增长，2006年突破600万吨，2010年全国白酒总产量大约850万吨，四川两百多万吨，大约占1/4强。2010年五粮液销售400多亿元，茅台110多亿元，洋河70多亿元，郎酒58亿元，泸州老窖54亿元。这些数据都表明中国的白酒业是处于一种群雄混战的局面，各个品牌都在激烈竞争。现在白酒市场的竞争主要集中在中高档品牌中。从图7-1中可以看出，最近五年来，白酒的产量逐年递增，增幅也越来越大。

从图7-1中可以看出，从1990年至2011年，白酒产量经历了一个非常大的起伏。1996年开始我国白酒产量开始一路下跌，1997年、1998年开始加速下滑，2000年以后下跌势头开始有所放缓，2004 年达到最低点303万吨，并从2005年开始反弹，白酒行业已经从慢慢开始复苏进入到了高速发展的时期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



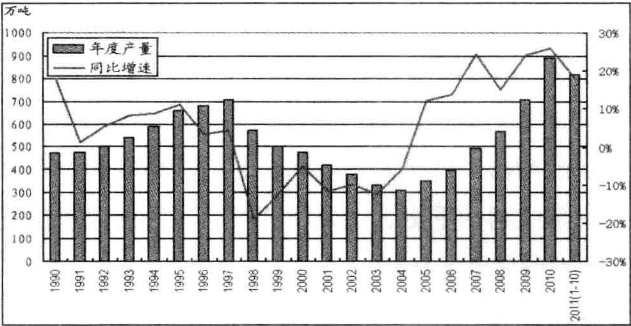


图7–1　全国白酒年度产量及同比增速

白酒市场竞争格局总体是由茅台、泸州窖、五粮液、汾酒、水井坊、沱牌等老品牌构成的。如表7–1所示，这些老品牌瓜分了市场20%~25%的市场份额。

表7–1　2010年白酒市场主要品牌占比

主要白酒品牌	2010年市场占比（%）	主要白酒品牌	2010年市场占比（%）
五粮液	6.44	枝江酒业	0.81
贵州茅台	4.82	古井贡酒	0.78
洋河股份	3.15	老白干酒	0.48
郎酒集团	2.40	水井坊	0.47
泸州老窖	2.20	伊力特	0.42
稻花香	1.41	沱牌舍得	0.37
剑南春	1.25	金种子酒	0.35
山西汾酒	1.25	湘酒鬼	0.23
四特酒业	0.95		

白酒行业中各企业的竞争主要集中在以下几个方面：

（1）酒类风格趋同现象严重，主要包括产品风格和产品包装。白酒依据主体香的不同，可划为酱香、浓香、清香、兼香、米香等类型。我国白酒市场上除浓香产品占据绝对主导地位以外，其他香型的产品发展较慢。除传统名优企业的产品还有些突破外，其余的厂家富有个性和突出风格特点的产品较少，而且在酒类的口感和风格、外形包装设计上相互模仿。

（2）价格战趋于激烈。各个企业为了占领市场，使得白酒市场价格战日趋白热

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化。还有企业为了扩大市场份额，采取多销多回扣的销售策略，使商家为谋求厂方的高额回报而不择手段、低价倾销、相互串货。

（3）白酒板块的渐变。尽管川酒仍然占据着白酒市场的半壁江山，但也受到了来自鲁酒和皖酒的强烈冲击。近年来湘酒和东北酒相继崛起，在全国酒类市场抢得先机。黔酒也进行内部收购的重组，茅台收购习酒，深振业收购董酒，资产的重组和有效盘活为黔酒的发展提供了有利条件。

2. 新进企业的潜在进入

我国现在的白酒市场上，除了一些特大型企业在培育自己的特色产品外，众多中小厂商未能突出产品差别化，没有有效建立自己的消费群。依靠模仿畅销酒来维持企业前进，也造成了白酒行业整体差异化水平较低。据资料显示，我国白酒除浓香型以外，其他香型产品的产量总和不足白酒总产量的1/3，产品的开发和消费群体的培育都有待提高。正是由于整个行业的产品差异化水平不高，市场集中度和进入该行业的门槛都较低。

尽管近几年白酒行业的利润率在降低，但相比较而言，白酒行业仍算利润较高的行业。利润的驱使和白酒行业的特点使得进入该行业的壁垒不是太高，尤其对于地方性的小型生产厂商，地域性和产品特点决定了那些在夹缝中生存的企业可以成长。另外，许多大型厂家为了避税，放弃了部分低档酒市场，也为中小企业提供了生存的空间，作坊式小生产厂商的进退壁垒就更低了。这些也是白酒风格的相似和价格战激烈的原因之一。

我国白酒市场的主要销售还是由茅台公司、五粮液公司、泸州老窖公司等大型企业进行瓜分，但这不妨碍中小企业瓜分低端市场。一些中小企业看重白酒行业的巨大利润，结合进入壁垒相对较低，尤其是大型厂家生产重点放在了中高档白酒市场上，降低了低档酒的生产总量，给了中小企业可乘之机。

3. 供应商

包装和粮食是白酒产业最主要的生产成本，分别占40%和20%左右。白酒制造业在面对极其分散的粮食和包装物供应商时具有较强的讨价还价能力，而对于白酒行业普遍存在的高毛利率，我们认为生产成本并不是我们关注的最主要因素。

目前，酒店依然是白酒销售的最主要渠道，当前白酒的零售终端价格一般相当于其出厂价的2倍，正是由于整个白酒行业的暴利，使得生产厂商和销售渠道之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



间并没有出现激烈争夺利润的情况。著名的白酒生产企业对下游渠道亦具有一定的议价能力。

4. 买方

对买方的分析可以从以下几个方面进行：

（1）需求分析。随着人们对健康关注程度的增加，我国白酒消费呈现数量减少、度数降低的趋势。而啤酒和葡萄酒等替代品的蓬勃发展，更压缩了作为烈性酒的白酒的生存空间。从区域分布来看，我国北方地区居民白酒消费明显高于收入水平更高的东、南方地区，这表明消费习惯才是推动白酒消费增长的最主要因素，收入只是将需要变成有效需求的催化剂。30 ~ 55岁的男性是白酒消费的主力军，而30岁以下男性由于选择面较广，消费占比并不高，自用和请客是最主要的购买动机。

（2）支付能力。白酒行业分为高档酒和中低档酒，其中绝大多数消费者购买的是中低档酒。

（3）潜在需求。白酒行业在高端市场还有巨大的潜力。根据CTR对北京、上海、广州、成都等全国15 座城市的研究发现，中国白酒市场消费者具有以下特征：退休人员、公司普通职员和失业人员是白酒市场的消费主力。数据显示，退休人员在白酒消费者中购买数量最多，占有率高达34.7%；其次为公司普通职员和失业人员，分别为26.6%和13.9%。可见，目前白酒的消费主力是休闲时间相对比较富裕的人群，社会中低阶层成就了很大一片中国白酒市场。

（4）消费的季节性趋势。白酒作为中国传统的酒类饮品，其消费特征体现出很强的季节性特点。根据不同季节和生活习惯的差异表现出节奏性的趋势，冬季白酒销售明显旺于其他季节，因为白酒清冽而性烈，可以活血取暖，最适合冬季饮用。

（5）白酒消费市场的地域特征。北方城市是白酒消费的主要市场，江南人喜好温和的黄酒，北方人豪气十足更偏爱浓烈的白酒，而这种口味差异在中国酒类市场上表现得十分明显。

5. 替代产品

白酒作为一种酒类饮品，其替代产品主要有啤酒、葡萄酒和黄酒。白酒的发展与其替代产品的发展密切相关，受其替代产品发展的影响和制约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们通过比较可以看出：当白酒行业一片萧条时正是其替代产品欣欣向荣时；反之，当白酒行业开始回暖其替代产品的发展开始放缓，它们正好构成了此消彼长的关系。在2005~2007年三年间，当白酒市场开始回暖时，啤酒、葡萄酒和黄酒的利润增长速度就开始放缓，远不及白酒利润的增长速度。这三年间，白酒行业的利润从2005年的7,478 亿元猛增到2007年的14,916亿元，平均增长率高达37%，比第二名啤酒高近7%。

由此可见，基于白酒在中国的传统地位和不可比拟的独特资源优势，白酒行业具有较稳定的生存环境。

第三节　公司战略分析

对泸州老窖的战略分析，可以使用SWOT分析方法来进行。SWOT分析是一种企业战略分析方法，即根据企业自身的既定内在条件进行分析，找出企业的优势、劣势及核心竞争力。其中，S代表优势（Strength），W代表劣势（Weakness），O代表机会（Opportunity），T代表威胁（Threat），其中，S、W所代表的是内部因素，O、T所代表的是外部因素。

SWOT分析的基本步骤可分为以下三步：

第一步：分析公司的内部优势、劣势，既可以相对公司目标而言的，也可以相对竞争对手而言的。

第二步：分析公司面临的外部机会与威胁，可能来自于与竞争无关的外部环境因素的变化，也可能来自于竞争对手力量与因素变化，或二者兼有，但关键性的外部机会与威胁应予以确认。

第三步：将外部机会和威胁与公司内部优势和劣势进行匹配，形成可行的战略。

按照竞争战略的完整概念，战略应是一个公司“能够做的”（组织的强项和弱项）和“可能做的”（环境的机会和威胁）之间的有机组合。SWOT分析有四种不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



类型的组合战略：

1. 优势—机会（SO）组合战略

这种战略是一种发展内部优势与利用外部机会的战略，是一种理想的战略模式。

2. 劣势—机会（WO）组合战略

这种战略是利用外部机会来弥补内部弱点，使公司改劣势而获取优势的战略。

3. 优势—威胁（ST）组合战略

这种战略是指公司利用自身优势，回避或减轻外部威胁所造成的影响。

4. 劣势—威胁（WT）组合战略

这种战略是一种旨在减少内部劣势，回避外部环境威胁的防御性技术。

表7–2列出了对泸州老窖的SWOT分析的具体内容：

表7–2 SWOT综合分析表

关键竞争要素 关键环境要素	优势（S）： 1. 财务结构 2. 质量控制能力 3. 团队协作 4. 产品推广能力 5. 销售渠道构建	劣势（W）： 1. 研究市场能力 2. 自主研发创新能力 3. 协同业务 4. 售后服务质量 5. 新酒品引进能力
机会（O）： 1. 白酒产业政策 2. 技术环境 3. 潜在的消费市场 4. 经济环境 5. 社会文化环境	SO战略： 泸州老窖在财务结构以及控制方面还是比较良好的，在有效的工作团队下能发挥出更大的作用。国家扶植优势白酒企业，实现行业资源的整合，2006年粮食白酒消费税比例税率的下调以及2008年开始实行的两税合并的税制改革。通过公司质量上的严格把关，结合在消费市场上树立的良好口碑，利用自身独特的造酒工艺，同时有广阔的潜在消费市场，依托中国传统的酒文化背景，公司还具备稳定的销售渠道，把这些优势和机会结合起来，开拓市场	WO战略： 泸州老窖缺乏新产品的开发能力，应该在白酒行业政策优势明显、消费环境独特传统的基础上，针对潜在消费市场巨大机会，扩大自己的酒类品种，借“国窖1573”和“泸州老窖特曲”两大品牌为牵引，推出系列产品，在本来消费者的基础上，吸引更多的消费群体。同时公司应该重视市场研究，抓住消费者口味和市场契机，把与茅台和五粮液的市场份额差距缩小，进一步增加市场份额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

关键竞争要素 / 关键环境要素	优势（S）： 1. 财务结构 2. 质量控制能力 3. 团队协作 4. 产品推广能力 5. 销售渠道构建	劣势（W）： 1. 研究市场能力 2. 自主研发创新能力 3. 协同业务 4. 售后服务质量 5. 新酒品引进能力
威胁（T）： 1. 现有企业竞争强度 2. 替代酒类的威胁 3. 潜在的进入者 4. 同类产品过多 5. 白酒行业进入障碍	ST战略： 白酒行业虽然是龙头企业占据主要的消费市场，但贵州茅台、五粮液、水井坊等与泸州老窖的竞争还是非常激烈，尤其是在高档白酒市场。泸州老窖凭借其独特的酿造工艺和口感有一批忠实的追随者，但继续扩大消费群体的能力还是有所不足。同时针对白酒行业进入障碍低，泸州老窖还是把重点放在了高档酒的市场上，减少低档酒的业务。并且公司也积极打造中国传统酒文化，获得中国消费者的认同，在与同类替代酒品的竞争中取得优势	WT战略： 泸州老窖的最大不足是市场研究能力不足，在与白酒行业龙头茅台和五粮液的市场份额上差距明显，公司不能仅仅靠自身资源优势打天下。而且公司缺乏新产品的引进，这很容易造成消费者的视觉疲劳，影响公司销售。在竞争日趋激烈的白酒行业中，无论是高档酒还是低档酒市场都是压力巨大，公司应该花重点在开拓市场上面，同时依托现有优势品牌推出新品，把自身的劣势尽可能的进行弥补

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四节　产品战略分析

根据上一节对泸州老窖的公司战略分析，针对SWOT分析的具体内容可以概括出该公司的产品战略包括以下三个方面的具体内容：

（1）限制“国窖1573”产量，继续提高品牌形象。“国窖1573”是中国白酒鉴赏标准级酒品和钓鱼台国宾馆特供酒，成为中国白酒超高档品牌而享誉世界。1573的生产全部产自公司百年以上国宝窖池群，随着1573的快速增长，市场担心公司的产能达到极限，公司的长期发展乏力。2006年年报中，1573的销量为1448吨，2007年销量在2200～2300吨左右，预计2008年1573产量将达到3000吨，这将是1573短期的产能极限。目前1573已经在控量，产量已不能满足所有的市场需求，因此，公司将集中发展优势市场，放弃一些弱势市场，在控制产量的基础上，继续提升品牌形象、品牌价值，着力打造“国窖1573”的超高端、奢侈品品牌。

同时，公司正在积极进行结构调整和产品升级，将进一步开发1573的其他高端产品。通过分布在泸州不同地区、不同窖龄的酒窖，根据客户的需求给客户量身定做出不同酒窖、不同度数的差异化产品，这样“国窖1573”将从超高端、奢侈品品牌向收藏品迈进，产品价格、品牌价值还有巨大的提升空间。

“国窖1573”在限量策略的指导下，将成为白酒行业提价幅度最大者，平均每年提价幅度将在10%左右。考虑到“国窖1573”产品结构调整的影响，未来5～10年“国窖1573”平均销售价格年升幅将超过10%。“国窖1573”品牌拉动带来的价格上升和产量增加，将成为2008年、2009年公司利润增长的主要动力。

（2）逐步恢复老窖特曲的高端形象。对于“泸州老窖特曲”这一品牌，之前泸州老窖错误地采取了“名酒变民酒”的策略，大幅降价到15.2元/瓶，结果导致经销商的利益和积极性受到极大损伤，产品的销售走下坡路。近几年，公司着力打造“国窖1573”，对特曲的投入相对较少，主要靠“国窖1573”的营销来拉动，在“国窖1573”的销量接近极限产能的情况下，公司开始打造“国窖1573”和“老窖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特曲”的双品牌。

从2008年开始，公司将加大对老窖特曲的投入，逐步提升品牌形象，恢复老窖特曲昔日的地位，公司的目标是把老窖特曲打造成为中高端白酒的第一品牌。公司的远景目标是通过相当一段时间，产量达到20000吨的水平，逐步提升价格，达到200元/瓶，另外还会推出一些新品，如年份酒（如六年陈特曲等），来填补1573提价后留下的市场空档。

为此，公司将在保证产品销量的前提下持续进行提价，同时进行产能扩大，争取赶上“国窖”业务，成为公司另一大利润来源。

（3）其他品牌的主要市场为中低档市场，占据中低档酒市场。公司对系列品牌进行了清理，砍掉了51%的杂牌，着力推动新产品和品牌的开发建设。

除了1573系列和特曲系列外，公司其他品牌的产品主要来抢占中低端市场，首要是追求市场占有率，而不是利润。公司为了白酒行业的健康发展，积极主动承担一个龙头企业应尽的社会责任，在中低档市场不追求利润的增加，重点是保证优质的产品质量和安全，这是公司在中低档酒市场的产品战略目的，以提高泸州老窖的企业形象。

第五节 审计报告分析

审计报告是我们查看上市公司年报绝对不可忽略的重要部分，通过审计报告我们可以很快对该上市公司这份年报的可信度有一个基本的判断，然后根据注册会计师出具的报告类型，有针对性地进行分析。

下面列出了2008~2010年年报中注册会计师出具的关于泸州老窖的审计报告意见：

1. 2008年的审计意见

我们认为，泸州老窖股份有限公司出具的财务报表已经按照《企业会计准则》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的规定编制，在所有重大方面公允反映了泸州老窖2008年12月31日的财务状况以及2008年度的经营成果和现金流量。

××会计师事务所有限责任公司
中国注册会计师：李××
中国注册会计师：何××
中国注册会计师：张×
中国·成都 二〇〇九年四月十六日

2. 2009年审计意见

我们认为，泸州老窖股份有限公司出具的财务报表已经按照《企业会计准则》的规定编制，在所有重大方面公允反映了泸州老窖2009年12月31日的财务状况以及2009年度的经营成果和现金流量。

××会计师事务所有限责任公司
中国注册会计师：何××
中国注册会计师：徐××
中国·成都二〇一〇年四月十四日

3. 2010年审计意见

我们认为，泸州老窖股份有限公司出具的财务报表已经按照《企业会计准则》的规定编制，在所有重大方面公允反映了泸州老窖2010年12月31日的财务状况以及2010年度的经营成果和现金流量。

××会计师事务所有限责任公司
中国注册会计师：何××
中国注册会计师：徐××
中国·成都 二〇一一年三月二十五日

从上面的审计意见可以看出，从2008年至2010年，一直是由××会计师事务所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有限责任公司负责该公司的审计工作，并且连续三年对该公司出具了无保留意见的审计报告。

第六节 资产负债表分析

资产负债表分析，是指基于资产负债表而进行的财务分析。资产负债表反映了公司在特定时点的财务状况，是公司经营管理活动结果的集中体现。通过分析公司的资产负债表，能够揭示公司偿还短期债务的能力，公司经营稳健与否或经营风险的大小以及公司经营管理总体水平的高低等。表7-3所列出的是泸州老窖2008~2010年的资产负债表结构和趋势分析数据：

表7-3 泸州老窖2008~2010年资产负债表结构及趋势分析

项目	2010年结构占比（%）	2009年结构占比（%）	2008年结构占百比（%）	2010年增长率（环比）（%）	2009年增长率（环比）（%）	2008年增长率（环比）（%）
货币资金	13.40	15.70	13.80	15.10	33.20	58.40
交易性金融资产						
应收票据	22.40	11.50	10.40	160.80	30.30	229.50
应收账款	0.60	0.50	0.60	53.60	8.60	-56.00
预付款项	1.50	2.10	1.20	-7.60	106.20	-89.20
其他应收款	0.30	0.40	0.40	6.40	18.30	-27.90
应收利息						
存货	18.50	20.00	23.30	24.30	0.60	-4.10
流动资产合计	57.20	50.20	49.70	52.80	18.60	1.00
长期股权投资	24.70	28.50	26.40	16.60	26.80	70.10
固定资产	10.60	13.50	15.50	5.70	2.20	52.50
在建工程	1.50	1.00	1.10	102.50	0.90	-86.40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

项　　目	2010年结构占比（%）	2009年结构占比（%）	2008年结构占百比（%）	2010年增长率（环比）（%）	2009年增长率（环比）（%）	2008年增长率（环比）（%）
无形资产	4.40	5.10	5.90	14.50	3.00	68.40
长期待摊费用						
递延所得税资产	1.60	1.70	1.40	26.10	43.00	40.50
非流动资产合计	42.80	49.80	50.30	15.40	16.30	28.90
资产总计	100.00	100.00	100.00	34.20	17.50	13.40
应付票据		0.70	3.10		-74.30	-60.80
应付账款	3.70	3.70	2.60	33.20	67.80	-22.80
预收款项	13.20	11.00	13.90	60.50	-7.10	50.10
应付职工薪酬	0.60	1.80	1.40	-56.60	49.10	24.30
应交税费	9.40	8.00	7.40	56.70	27.50	56.30
应付股利	0.90	0.40	0.10	209.90	420.60	
其他应付款	2.80	3.10	2.90	22.40	24.30	-66.00
流动负债合计	30.60	28.70	31.40	43.00	7.40	-10.10
其他非流动负债	0.10	0.00	0.00	641.30	-27.30	-30.20
非流动负债合计	0.10	0.00	0.00	641.30	-27.30	-30.20
负债合计	30.70	28.70	31.40	43.40	7.40	-10.20
实收资本（或股本）	17.40	23.30	27.40	0.00	0.00	60.00
资本公积	5.80	5.90	6.90	31.00	0.80	-50.10
盈余公积	11.40	11.70	10.00	31.30	36.60	31.20
未分配利润	34.20	30.10	24.00	52.20	47.50	65.00
少数股东权益	0.60	0.30	0.30	174.40	11.00	131.30
归属母公司所有者权益（或股东权益）	68.70	71.00	68.30	29.90	22.10	28.60
所有者权益（或股东权益）合计	69.30	71.30	68.60	30.40	22.10	28.90
负债和所有者（或股东权益）合计	100.00	100.00	100.00	34.20	17.50	13.40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从表7-3中可以看出，2010年公司的资产总额比2009年增长34.2%，流动资产相比于2009年末增长52.8%，并且占资产总额的57.2%，说明公司的规模在扩大，灵活性增强。

泸州老窖的流动资产比例逐年增加，主要是应收账款和应收票据的增加。其中：货币资金占资产总额的13.4%，与2009年、2008年相差不大。2010年增长率15.1%，相对于2009年的33.2%增长放缓。应收票据占22.4%，比2009年末增加160.8%。应收票据结构比重相比于2009年、2008年增加近一倍；应收账款增长率为53.6%，相比于2009年的8.6%，增长加快。但2010年营业收入只增加了22.9%，说明公司的应收账款和应收票据占用比重过大；预付账款相对于2009年末减少了7.6%，说明被供应商占用资金减少；2010年存货在总资产的比重为18.5%，相对于前两年比重降低，但增长率为24.3%，高于2009年0.6%的增长率。这说明随着公司资产规模的增加，存货也随着增加，比重较为合理。

非流动资产比重为42.8%，主要是由于长期股权投资较多，占24.7%，说明公司的投资收益和风险均较高，可能是公司在资金充足的情况下，为了取得更多的收益；固定资产2010年增长率为5.7%，相对于2008年增长速度放缓，在资产总额的比重也降低为10.6%；无形资产增长率为14.5%，2010年在总资产中比重为4.4%，说明公司的可持续发展能力较强。

流动负债占30.6%，增长较快，2009年达到最大值，随后增速放缓。公司的长期负债增长率为641.3%，但占比例较低，为0.1%，说明公司对短期资金的依赖较强。

流动负债中，预收款项占13.2%，2010年的增长率为60.5%；应交税费占9.4%，应付款项占3.7%，说明泸州老窖占用供应商资金能力较强。

所有者权益2010年增长率为30.4%，比例为69.3%，相对于前两年比例变动较小，说明泸州老窖发生债务危机的可能性小，财务状况稳定。资本公积本期增加109,776,147.39 元，其中：计提的期权费用108,852,099.96元；按持股比例确认华西证券可供出售金融资产公允价值变动而引起的其他资本公积增加924,047.43 元；其他资本公积本期减少数系清算注销全资子公司泸州老窖生物工程有限责任公司，将其相应的资本公积——股权投资准备转入投资收益影响所致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七节 利润表分析

利润表反映公司在一定时期内的经营成果，解释公司财务状况发生变动的主要原因。分析泸州老窖的利润表，可以直接了解公司的盈利状况和获利能力，并通过收入、成本费用的分析，较为具体地把握公司获利能力高低的原因。表7-4和表7-5分别是对公司的利润趋势分析和利润结构分析。

表7-4 2008~2010年利润表趋势分析

项目	2010年合并报表（元）	2009年合并报表（元）	2008年合并报表（元）	2010年相对于2009年的增减（%）	2009年相对于2008年的增减（%）
一、营业收入	5,370,871,771.66	4,370,422,479.87	3,798,378,737.77	22.89	15.06
减：营业成本	1,643,185,783.51	1,457,580,348.60	1,288,926,156.68	12.73	13.08
营业税金及附加	437,864,126.52	323,762,857.15	263,437,524.53	35.24	22.90
销售费用	323,368,124.96	499,371,204.14	512,788,495.96	-35.24	-2.62
管理费用	390,466,729.63	290,421,928.82	227,302,214.12	34.45	27.77
财务费用	7,564,052.32	-240,711.93	2,206,412.83	-3,242.37	-110.91
资产减值损失	2,569,629.04	1,786,074.36	-605,938.22	43.87	394.76
加：投资收益	351,042,232.07	356,815,816.63	171,905,089.12	-1.62	107.57
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	351,008,166.56	357,884,097.28	140,849,747.69	-1.92	154.09
二、营业利润	2,916,895,557.75	2,154,556,595.36	1,676,228,960.99	35.38	28.54
加：营业外收入	17,566,101.91	7,348,552.07	11,430,032.38	139.04	-35.71
减：营业外支出	15,517,991.43	10,097,651.44	34,102,593.29	53.68	-70.39
其中：非流动资产处置净损失	159,902.99	1,763,986.50	313,301.93	-90.94	463.03

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

项　　目	2010年合并报表（元）	2009年合并报表（元）	2008年合并报表（元）	2010年相对于2009年的增减（%）	2009年相对于2008年的增减（%）
三、利润总额	2,918,943,668.23	2,151,807,495.99	1,653,556,400.08	35.65	30.13
减：所得税	638,239,621.47	460,344,082.99	386,518,245.04	38.64	19.10
四、净利润	2,280,704,046.76	1,691,463,413.00	1,267,038,155.04	34.84	33.50
归属于母公司所有者的净利润	2,205,243,966.21	1,673,339,089.69	1,265,987,888.22	31.79	32.18
少数股东损益	75,460,080.55	18,124,323.31	1,050,266.82	316.35	1,625.69
五、每股收益	—	—	—	—	—
（一）基本每股收益	1.58	1.20	0.91	31.67	31.87
（二）稀释每股收益	1.58	1.20	0.91	31.67	31.87
备注	—	—	—	—	—

表7-5　2008~2010年利润表结构分析

项　　目	2010年合并报表（%）	2009年合并报表（%）	2008年合并报表（%）
一、营业收入			
减：营业成本	30.59	33.35	33.93
营业税金及附加	8.15	7.41	6.94
销售费用	6.02	11.43	13.50
管理费用	7.27	6.65	5.98
财务费用	0.14	-0.01	0.06
资产减值损失	0.05	0.04	-0.02
加：投资收益	6.54	8.16	4.53
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	6.54	8.19	3.71

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

项　　目	2010年 合并报表 （%）	2009年 合并报表 （%）	2008年 合并报表 （%）
二、营业利润	54.31	49.30	44.13
加：营业外收入	0.33	0.17	0.30
减：营业外支出	0.29	0.23	0.90
其中：非流动资产处置净损失	0.003	0.04	0.01
三、利润总额	54.35	49.24	43.53
减：所得税	11.88	10.53	10.18
四、净利润	42.46	38.70	33.36
归属于母公司所有者的净利润	41.06	38.29	33.33
少数股东损益	1.40	0.41	0.03

从表7-4和表7-5中可以看出，2010年公司实现营业收入5,370,871,771.66元，同比增长22.89%，2009年的营业收入为4,370,422,479.87元，比2008年增长了15.06%；2010年的营业利润为2,916,895,557.75元，同比增长35.38%，2009年同比增长28.54%；2010年实现净利润2,280,704,046.76元，同比增长34.84%，2009年净利润相对于2008年同比增长33.50%；2010年的每股收益为1.58元，同比增长31.67%，2009年的每股收益为1.2元，同比增长31.87%。纵观公司2008~2010年这三年来的盈利情况，呈现逐步上升的趋势，发展态势良好。

一、营业收入分析

下面从收入实现的时间因素、价格因素、分产品收入情况、分地区收入情况四个方面对泸州老窖的营业收入进行分析：

1. **时间因素**

泸州老窖股份有限公司2010年实现收入 53.71亿元，其中各季度收入分别为14.55亿元、9.97亿元、13.14亿元和16.05亿元。第二季度收入的增长幅度有所下降，第三季度同比增长30.46%，第四季度延续了第三季度的高速增长，同比增长38.48%，表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



明公司进入了高速增长的快车道。

2. 价格因素

2010年由于原材料价格上涨的原因导致高档酒——52度国窖1573，在2010年1月出厂价上调11%，9月上调22.35%，12月上调40%，一年内累计提价400多元。由于公司中的高端产品“国窖1573”系列酒受到市场及消费者的青睐，长期供不应求，使主营业务收入实现较快增长，未来价格仍有继续提升的空间，这也是泸州老窖未来业绩增长的主要看点。

3. 分产品收入情况

公司的主业集中在酒类产品上，酒类收入占公司总收入的96.61%，而其中高档酒是重中之重，占酒类收入的67.81%，中低档白酒占32.19%。2010年高档酒实现营业收入351,860.26万元，同比增长33.33%；营业利润率高达84.22%，同比增长1.78%。中、低档酒2010年实现营业收入167,012.09万元，同比增长6.1%，营业利润率为35.94%，同比下降7.14%，其盈利能力相对较弱。显然，高档酒类是销售稳定增长、利润不断提高的主要贡献者。另外可以看出，公司的经营策略有向多品种、多层次发展的趋势，可进一步提高公司在白酒市场的占有率。

4. 分地区收入情况

公司营业收入中的地区结构全部来自国内市场，收入主要分布在华北、华中、西南地区，收入分别为160,277.26万元、80,886,97万元和143,285.90万元，占营业总收入的比例分别为30.89%、15.59%和27.61%，上述三个地区的营业收入均有所增长。华北、华中、西南地区同比增长55.91%、44.43%和60.31%，而其他地区对收入的贡献很小，占总收入25.91%，同比下降22.52%。显然，华北、华中和西南三个地区是公司业绩的主要增长点，虽然公司拥有得天独厚、不可复制的酿酒环境和资源，产品质量也具有较强竞争力，但是和行业龙头企业在经营实力、品牌竞争力等方面仍有一定差距，公司能否拓宽东北、中南等地区的市场，实现走出国门、进入国际市场将直接影响营业收入的可持续增长。

二、营业利润分析

对泸州老窖营业利润的分析可以从总体情况、营业成本、三项费用、营业外收支、营业税金及附加这几个方面来进行：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 总体情况

2010年泸州老窖有限公司实现营业利润291,689.56万元，同比增长35.38%，营业利润占营业收入的比重在2008年、2009年、2010年分别为44.13%、49.30%、54.31%；营业成本占营业收入的比重在2008年、2009年、2010年分别为33.93%、33.35%、30.59%，在同行业中处于中等水平，如图7-2所示：

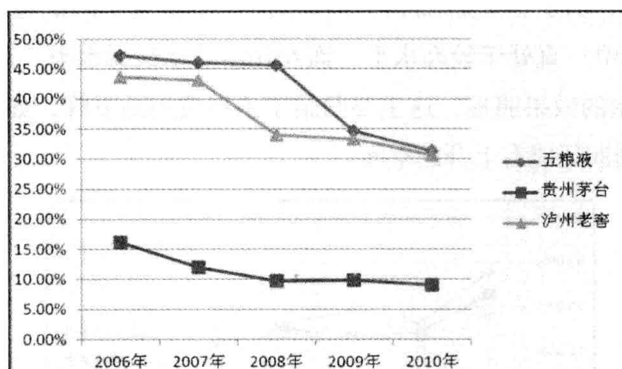


图 7-2　三家公司营业成本占营业收入的比较

2. 营业成本

从2010年年报中可以看出，营业成本同比增长12.73%，随着销售的增长，成本增长是正常的，成本占总营业收入的比重逐年呈下降的趋势，表明公司在成本控制方面有一定的成效。公司的营业成本与营业收入的比重高于贵州茅台，低于五粮液，表明了公司的营业成本还有进一步降低的空间。2010年公司的高档酒类营业成本同比增加19.77%，低于营业收入的同比增长率33.33%，这说明公司在高档酒的成本控制方面卓有成效；而中低档酒类营业成本同比增长12.49%，营业收入同比增长6.1%，因此，未来控制中低档系列酒的成本将是公司经营管理的重点。

3. 三项费用

在营业收入增长、销量增加的情况下，销售费用同比下降35.24%，占营业收入的比重为6.02%，而2008年、2009年所占比重分别为13.5%和11.43%，公司的销售费用呈逐年下降的趋势，主要原因是：公司对柒泉公司采用离厂价结算，柒泉公司对各片区经销商采用送达价结算，运输配送等费用由柒泉公司承担，带来公司销售费用率大幅下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理费用本年较上年增加10,004.48万元，增幅34.45%，管理费用率为7.27%，主要是本年计提股票期权费用10,885.21万元影响所致，剔除期权费用后管理费用率为5.24%，同比下降了0.16%。

财务费用本年较上年增加780.48万元，增幅3,242.37%，主要是由于利息支出增加1,369,47万元影响所致，但其所占收入的比重仅为0.14%，对收入的影响较小。

总的来看，公司的三项费用占营业收入的比重呈现下降的趋势，但在同行业中，2006~2008年中一直处于较高水平，而2010年处于最低水平，如图7-3所示，表明公司对费用控制的效果明显，这主要归结于销售费用的下降，如果能对管理费用稍加控制，营业利润还能有上升的空间。

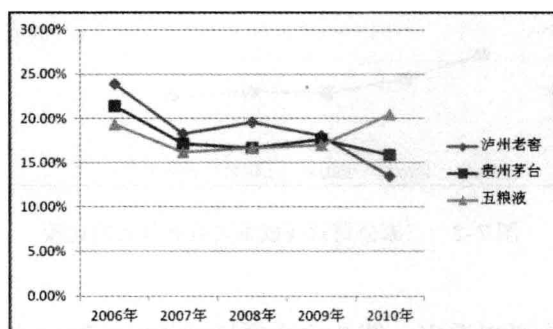


图 7-3　三家公司三项费用占营业收入的比重

4. 营业外收支

营业外收入本年较上年增加1,021.75万元，增幅139.04%，主要是由于本年收到政府补助增加1,027.97万元的影响所致；营业外支出本年较上年增加542.03万元，增幅53.68%，主要是由于本年捐赠支出发生较多的影响所致，其中主要有：向青海玉树地震捐款500万元、向泸州老窖天府中学捐赠教育发展基金600万元。虽然营业外收支变化较大，但其所占的比重都很小，分别为0.33%、0.29%，对营业利润影响很小，因此利润总额上涨幅度超过营业利润。由于营业外收支是不可持续的，没有稳定性，因此这部分对公司盈利状况的影响可以剔除。

5. 营业税金及附加

公司营业税金及附加本年增长35.24%，营业税金率为8.15%，主要原因是对柒泉公司取消返酒，适当降低出厂价作为补偿，提供了避税空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、关联交易分析

公司在2010年主要与关联方发生了接受劳务、购买资产、资金拆借的关联交易，总金额为3,417.67万元，2009年发生关联交易金额总计2,786.92万元，2010年比2009年增加630.75 万元，上升22.63%，主要是本公司控股子公司——湖南武陵酒有限公司本年新增借款 1,405万元，对公司的利润影响不大。

此外，资产减值损失增加了43.87%，主要是由于坏账准备的增加所致，公司对坏账的管理有待加强。

四、利润表总体评价

从利润表揭示出来的信息可以看出，公司业绩大幅上升的主要原因是营业收入增幅远高于成本费用的增幅所造成的，如图7–4所示。此外，销售费用的有效控制也是公司业绩的主要增长点。

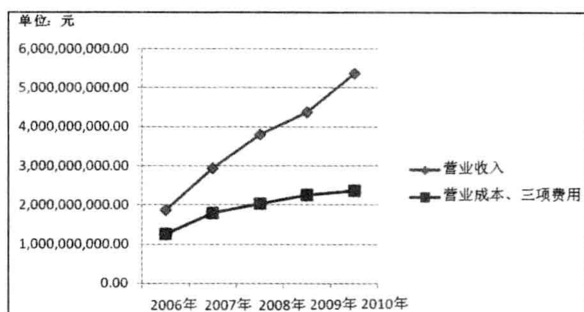


图7–4 泸州老窖营业收入与营业成本、三项费用的比较

2010年公司营业收入的增长主要源于以下几点：营销专业精细化，柒泉模式发挥力量，公司根据地区化差异重新布局全国市场，实现渠道的精细化和扁平化运作；加强团购营销，提高团购比例；品牌升级和特曲回归，公司2010年成功实现国窖1573提价和推出升级版中国品味，巩固其作为一线白酒的地位，同时，年份特曲的推出弥补了超高端白酒提价后的空间，带动经典特曲价值回归，2010年特曲实现了价量齐升的局面。

虽然公司2010年业绩良好，但其品牌力与五粮液公司、贵州茅台公司等一线白酒企业而言偏弱，经销资源也低于对手，因此其净利润远远低于贵州茅台公司和五粮液公司，如图7–5所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



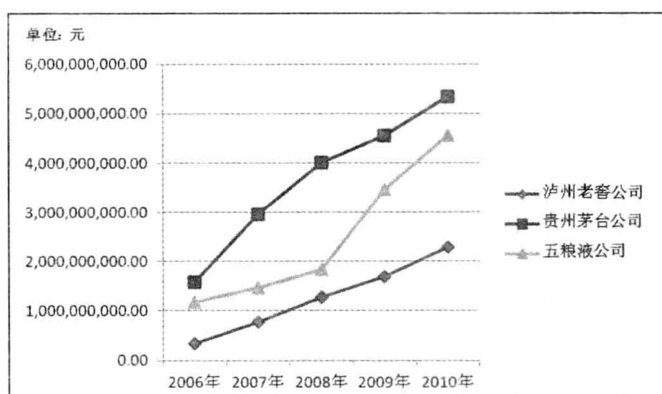


图7-5　三家公司净利润比较

第八节　现金流量表分析

现金流量表是以收付实现制为编制基础，反映公司在一定时期内现金收入和现金支出情况的报表。对泸州老窖公司现金流量表进行分析，既可以清楚地反映出公司创造现金净流量的能力，也能清晰地揭示公司资产的流动性和财务状况。表7-6所示的是泸州老窖公司2008～2010年的现金流量表数据的对比：

表7-6　2008～2010年度现金流量数据对比　　单位：元

项　　目	2010年	2009年	2008年
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	5,453,850,551.30	5,104,500,250.00	4,415,442,496.00
收到的税费返还	73,918.06	736,815.00	731,382.00
收到其他与经营活动有关的现金	81,303,967.53	38,172,172.00	27,484,612.00
经营活动现金流入小计	5,535,228,436.89	5,143,409,238.00	4,443,658,491.00
购买商品、接受劳务支付的现金	2,285,436,772.28	2,314,053,280.00	2,175,584,189.00
支付给职工以及为职工支付的现金	234,866,610.75	163,263,320.00	137,375,343.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

项　　目	2010年	2009年	2008年
支付的各项税费	1,395,661,462.17	1,232,928,980.00	949,310,208.00
支付其他与经营活动有关的现金	267,982,048.22	365,806,581.00	367,409,467.00
经营活动现金流出小计	4,183,946,893.42	4,076,052,161.00	3,629,679,208.00
经营活动产生的现金流量净额	1,351,281,543.47	1,067,357,077.00	813,979,283.00
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	—	1,452,976.00	—
取得投资收益收到的现金	34,859,345.01	231,435.00	350,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	954,263.43	3,758,872.00	2,571,457.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	—	1,094,202.00	59,571,592.00
投资活动现金流入小计	35,813,608.44	6,537,485.00	62,493,049.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	257,368,312.03	121,611,664.00	129,837,364.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	—	—	—
支付其他与投资活动有关的现金	—	—	—
投资活动现金流出小计	257,368,312.03	121,611,664.00	129,837,364.00
投资活动产生的现金流量净额	-221,554,703.59	-115,074,178.00	-67,344,315.00
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	21,000,000.00	2,745,000.00	9,000,000.00
取得借款收到的现金	—	240,000,000.00	—
收到其他与筹资活动有关的现金	254,814,411.00	192,787,881.00	4,944,872.00
筹资活动现金流入小计	275,814,411.00	435,532,881.00	13,944,872.00
偿还债务支付的现金	—	240,000,000.00	—
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,078,452,530.06	913,127,145.00	499,837,674.00
支付其他与筹资活动有关的现金	184,523,494.71	1,088,281.00	1,023,995.00
筹资活动现金流出小计	1,262,976,024.77	1,154,215,426.00	500,861,669.00
筹资活动产生的现金流量净额	-987,161,613.70	-718,682,545.00	-486,916,797.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

项　　目	2010年	2009年	2008年
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	142,565,226.08	233,600,354.00	259,718,170.00
期初现金及现金等价物余额	937,281,020.65	703,637,937.80	444,308,235.00
期末现金及现金等价物余额	1,079,108,611.48	937,281,020.65	703,637,938.00
附注：1. 将净利润调节为经营活动现金流量			
净利润	2,280,704,046.76	1,691,463,413.00	1,267,038,155.00
加：资产减值准备	2,569,629.04	1,786,074.00	-605,938.00
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	82,810,591.64	86,244,750.00	76,996,397.00
无形资产摊销	9,114,969.25	7,818,388.00	7,026,175.00
长期待摊费用摊销	—	—	—
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-399,903.49	-498,740.00	-1,386,454.00
固定资产报废损失	—	—	249,943.00
财务费用	7,564,052.32	-240,712.00	2,206,413.00
投资损失	-351,042,232.07	-356,815,816.63	-171,905,089.00
递延所得税资产减少	-26,750,325.51	-30,777,445.93	-20,653,061.00
递延所得税负债增加	—	—	—
存货的减少	-289,946,408.40	-6,913,171.41	59,068,854.00
经营性应收项目的减少	-1,120,229,379.67	-233,450,385.10	- 314,125,130.00
经营性应付项目的增加	756,886,503.60	-91,259,277.75	-89,930,981.00
其他	—	—	—
2. 经营活动产生的现金流量净额	1,351,281,543.47	1,067,357,076.58	813,979,283.00
3. 现金及现金等价物净变动情况			
现金的期末余额	1,079,108,611.48	937,281,020.65	703,637,938.00
减：现金的期初余额	937,281,020.65	703,637,937.80	444,308,235.00
现金及现金等价物净增加额	141,827,590.83	233,643,082.85	259,329,703.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从表7-6中可以看出，泸州老窖公司2008~2010年年度经营活动产生的现金净流量逐渐增加；投资与筹资活动产生的现金净流量均为负值，但也呈逐年递增的趋势。经计算得出，2008年、2009年、2010年的经营活动、筹资活动和投资活动产生的现金净流量分别约为259,718,170元、233,600,354元 、142,565,226元，虽然为正数，但是逐年递减。结合前面的财务报表不难看出公司的财务费用巨大。

一、现金流量质量分析

泸州老窖现金流量的质量可以从组成现金流量的三种主要活动的质量来进行分析：

1. 经营活动现金质量分析

该公司经营活动产生的现金流量大于零并且可以弥补当年的非现金消耗成本，扣除2008年、2009年、2010年度固定资产折旧、无形资产摊销、固定资产报废存货的成本143,341,369.04元、100,976,309.36元、381,871,969.29元后仍有剩余，在这种状态下公司经营活动产生的现金流量处于良好的运转状态。如果这种状态持续，则经营现金流量对公司的发展与稳定起到重要的推动作用。

2. 投资活动现金流量分析

泸州老窖公司连续三年投资活动产生的现金净流量均为负且逐年增加，其流动资产也在不断增加，这可能与泸州老窖公司扩大市场占有率的目标有关。投资活动资金缺失可以通过经营活动产生的现金来弥补。

3. 筹资活动现金流量分析

筹资活动现金流量为负是由于泸州老窖公司借入了大量资金，导致财务费用的增加。泸州老窖公司2010年的资产负债率为31%，而同行业中五粮液公司的资产负债率为36%，茅台公司的资产负债率为79%，所以泸州老窖公司还是有增加负债比例空间的。

二、现金流量结构分析

现金流量结构分析就是在现金流量表有关数据的基础上，分别计算出各类或各项目在其总体中的比重，通过对比重变化及变动程度的分析，对现金流量作出判断，并预测其发展趋势的一种分析法。表7-7列出了泸州老窖公司2008~2010年度现金流量的结构数据：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表7–7 泸州老窖公司2008～2010年现金流量表结构分析

项 目	2010年（%）	2009年（%）	2008年（%）
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	93.28	91.39	97.68
收到的税费返还	0.00	0.01	0.02
收到其他与经营活动有关的现金	1.39	0.68	0.61
经营活动现金流入小计	94.67	92.09	98.31
购买商品、接受劳务支付的现金	40.07	43.24	51.07
支付给职工以及为职工支付的现金	4.12	3.05	3.22
支付的各项税费	24.47	23.04	22.28
支付其他与经营活动有关的现金	4.70	6.84	8.62
经营活动现金流出小计	73.35	76.16	85.20
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金		0.03	
取得投资收益收到的现金	0.60	0.00	0.01
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.02	0.07	0.06
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		0.02	1.32
投资活动现金流入小计	0.61	0.12	1.38
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4.51	2.27	3.05
投资活动现金流出小计	4.51	2.27	3.05
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	0.36	0.05	0.20
取得借款收到的现金		4.30	
收到其他与筹资活动有关的现金	4.36	3.45	0.11
筹资活动现金流入小计	4.72	7.80	0.31
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	18.91	17.06	11.73
支付其他与筹资活动有关的现金	3.23	0.02	0.02
筹资活动现金流出小计	22.14	21.57	11.76

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从表7-7中对现金流出与流入的比例分析计算看出，经营活动的现金流入所占比重很大，2008年、2009年、2010年分别占总流入的98.31%、92.09%、96.47%，而销售商品、提供劳务现金流入占总现金流入的97.68%、91.39%、93.28%，而投资活动和筹资活动现金流入较少。现金流出方面，经营活动的现金流出占到85.20%、76.16%、73.35%。该公司经营流入和流出所占比重都很大，在酒类行业中是很合理的。

第九节　盈利能力分析

盈利能力分析是指公司获取利润的能力，是投资者取得投资收益、债权人收取本息的资金来源，是经营者经营业绩的体现，也是职工集体福利设施不断完善的重要保障。盈利能力主要通过各种常用的财务指标去判断，表7-8列出了泸州老窖公司、贵州茅台公司、五粮液公司盈利能力指标：

表7-8　盈利能力指标分析

财务指标	泸州老窖公司			贵州茅台公司	五粮液公司
	2010年	2009年	2008年	2010年	2010年
主营业务毛利率（%）	0.69	0.67	0.66	0.91	0.69
主营业务利润率（%）	0.54	0.49	0.44	0.62	0.39
成本费用利润率（%）	1.23	0.96	0.81	2.47	0.76
净资产收益率（%）	0.40	0.39	0.36	0.27	0.24
总资产报酬率（%）	0.27	0.28	0.25	0.20	0.15
销售净现率（%）	0.25	0.24	0.21	0.50	0.53
现金获现指数	0.59	0.63	0.64	1.69	1.16

从表7-8中可以看出，公司盈利能力的各项指标大部分高于上年，但是总资产报酬率和现金获现指数和去年相比都有所降低，公司的总体盈利呈上升趋势。

主营业务毛利率和成本费用利润率上升，说明公司通过销售获取利润的能力在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升，成本费用控制水平效果较明显；净资产收益率提高则表明公司给投资者带来的收益提高；总资产报酬率较上年仅下降了0.01%，较2008年提高0.02%，总资产利用效率较上年有所下降；销售净现率上升表明营业收入中的现金变现能力有所增强；但是现金获现指数却呈现出逐年下降态势，公司的净利润质量有待提高。

从行业出发分析，公司的盈利能力与一线名酒厂商贵州茅台公司还有较大差距，尤其在收入及净利润的获取现金流量的能力上远低于行业中的其他企业。因此，公司管理层未来应把如何保持持续的盈利能力、打造新的利润增长点及提高销售获取现金的能力作为工作重点。

第十节　偿债能力分析

偿债能力是指公司偿还到期债务，包括本息的能力。偿债能力分析包括短期偿债能力分析和长期偿债能力分析。表7–9所示的是泸州老窖公司偿债能力指标和同行业公司的比较：

表7–9　偿债能力指标分析

公司名称	资产负债率（%）	流动比率（%）	速动比率（%）	现金比率（%）
泸州老窖公司	0.31	1.87	1.26	0.44
五粮液公司	0.36	2.08	1.64	1.38
贵州茅台公司	0.28	2.89	2.10	1.83

1. 短期偿债能力分析

泸州老窖公司的流动比率相对于五粮液公司和茅台公司都要低，但是依然大于1，但由于流动资产中含有的存货和应收票据、应收账款超过一半，所以公司的短期偿债能力水平不高。

公司速动比率低于五粮液公司和茅台公司，但仍大于1。根据前面分析，公司的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



应收账款增加了53.6%，其中坏账准备较高，说明应收账款质量低，其短期偿债能力较低。

公司的现金比率远低于1，也低于行业领头企业，说明公司的货币资金较少，这可能是因为公司将资金投入到长期股权等其他获利机会。因此，现金比率在50%左右，可以满足公司的短期偿债要求。

2. 长期偿债能力分析

从表7-9中可以看出，泸州老窖公司的资产负债率较五粮液公司和茅台公司相比处于中间水平，负债占总资产的31%，公司的还本付息压力较小，财务状况稳定，发生债务危机的可能性不大，对债权人的保护较高。另外，2010年公司未签订重大托管、承包、租赁合同，也没有以前期间发生但延续到报告期履行的重大托管、承包、租赁合同；公司没有对外担保事项，也没有对控股子公司担保事项；公司没有委托他人进行现金资产管理事项，没有委托贷款事项，也没有以前期间发生但持续到报告期的现金资产委托管理及委托贷款事项；公司没有其他重大合同。因此，可以不用考虑长期租赁、担保责任、或有项目对公司长期偿债能力的影响。

第十一节　经营效率分析

公司的经营效益通常是通过周转率来衡量和评价的，也是比率分析法中重要的比率类型之一，通过对这些主要的周转率指标进行分析，就可以明确公司的经营效益是高还是低。表7-10列出了泸州老窖公司周转率指标和同行业公司的比较：

表7-10　经营效率指标分析

财务指标	泸州老窖公司			贵州茅台公司	五粮液公司
	2010年度	2009年度	2008年度	2010年度	2010年度
应收账款周转率（%）	138.11	148.41	82.28	1,027.63	161.83
流动资产周转率（%）	1.41	1.58	1.51	0.65	0.90

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

财务指标	泸州老窖公司			贵州茅台公司	五粮液公司
	2010年度	2009年度	2008年度	2010年度	2010年度
存货周转率（%）	1.23	1.22	1.06	0.22	1.22
总资产周转率（%）	0.77	0.79	0.79	0.51	0.63
净资产周转率（%）	1.10	1.13	1.23	0.71	0.96
现金流量对应收账款之比	0.73	1.48	1.46	30.09	3.39

从表7-10中可以看出，公司的各种周转率指标除了存货周转率上升之外，其余的指标与去年相比均有所下降，说明公司资产的总体运转情况均下降。

应收账款周转率下降，说明应收账款变现速度减慢，增加了坏账风险，影响了公司的短期偿债能力，且与同行业相比，远低于贵州茅台公司和五粮液公司，公司对应收账款的催收工作还有待进一步加强；流动资产周转率、净资产率、总资产周转率都下降，说明公司在资产利用效率上还有待提高；存货周转率2008~2010年呈逐步上升趋势，公司在存货管理方面的效率有所下降，使得存货周转天数增加；现金流量对应收账款的比率逐年降低，且远低于同行业内的水平，表明公司在应收账款的管理方面与同行业有一定的差距，应进一步加强收账的工作。

总的来说，公司的经营效率并不理想，其运营管理能力在同行业中不占优势，在资产的管理方面有很多不足，因此，应将未来的工作放在资产的管理效率上，提高资产周转的质量。

第十二节　发展能力分析

公司自身的发展主要来源于其内部所形成的资金积累转化为资源、增加价值的能力，评价的指标主要以利润增长率为代表的一系列财务指标。表7-11列出泸州老窖公司反映发展能力的指标：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表7-11　发展能力指标分析

财务指标	2007年末	2008年末	2009年末	2010年末
资产总额（元）	4,491,860,820.79	5,093,062,015.93	5,982,690,119.66	8,026,265,190.17
股东权益（元）	2,704,381,164.08	3,492,823,247.49	4,264,454,430.38	5,562,353,979.74
营业收入（元）	2,926,854,519.88	3,798,378,737.77	4,370,422,479.87	5,370,871,771.66
营业利润（元）	1,062,630,229.58	1,676,228,960.99	2,154,556,595.36	2,916,895,557.75
净利润（元）	771,842,565.65	1,267,038,155.04	1,691,463,413.00	2,280,704,046.76
资产增长率（%）	—	13.38	17.47	34.16
股东权益增长率（%）	—	29.15	22.09	30.44
销售增长率（%）	—	29.78	15.06	22.89
营业利润增长率（%）	—	55.74	28.54	35.38
净利润增长率（%）	—	64.16	33.50	34.84

从表7-11中可以看出，2008年公司资产增长率为13.38%，而2009年经过小幅上涨后2010年又迅猛增长，达到34.16%；资产也在不断增加，尤其是2010年资产总额迅猛增长，增长幅度由2009年的17.47%到2010年的34.16%，涨幅近两倍。相反，销售增长率并不那么乐观，由2008年的29.78%下降到2009年的15.06%，虽2010年略有回升，涨到22.89%，但是也不及2008年；和销售增长率一样，营业利润增长率由2008年的55.74%下降到2009年的28.54%，2010年有所回升，指标为35.38%，也不及2008年。同样，公司净利润增长率也不乐观，由2008年的64.16%骤降到33.50%，2010年也仅为34.84%。

由上面分析基本上可以看出，2009年和2010年的利润率下降的主要原因是由于增加固定资产引起的，因此资产总额增加，所有者权益增加，由于资产折旧等问题，所以营业利润、销售利润和净利润都有所下降，属于正常情况。虽说部分指标有所下降，但是相对于整个行业水平来说还是较高的。总的来说，泸州老窖公司的发展势头稳定，发展能力比较强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三节 国内同行业分析

为了能找到泸州老窖公司和国内同行业的差距，明确公司财务状况在行业中所处的地位和在竞争中所处的优势或劣势，本节通过表7–12的同行业财务数据比较和表7–13同行业财务指标来进行比较分析：

表7–12 同行业财务数据比较分析 单位：亿元

项 目	同 业 企 业		
	泸州老窖公司	五粮液公司	贵州茅台公司
固定资产合计	8.55	63.73	42.92
流动资产合计	45.89	213.70	203.00
资产合计	80.26	286.74	255.88
长期负债合计	0.087	0.19	0.10
主营业务收入	53.70	155.41	116.33
财务费用	0.076	–1.92	–1.76
净利润	22.80	45.62	53.40

表7–13 同行业财务指标比较分析

项 目	同 业 企 业		
	泸州老窖公司	五粮液公司	贵州茅台公司
流动比率	1.87	2.08	2.89
速动比率	1.26	1.64	2.10
现金比率	0.44	1.38	1.83
权益负债比率	2.24	1.76	2.61
现金与总资产的比率	0.13	0.49	0.50
净资产收益率	0.40	0.24	0.27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

项　　目	同业企业		
	泸州老窖公司	五粮液公司	贵州茅台公司
总资产收益率	0.27	0.15	0.20
主营业务利润率	0.54	0.39	0.62
应收账款周转率	138.11	161.83	1,027.63
应收账款周转天数	2.61	2.22	0.35
流动资产周转率	1.41	0.90	0.65
固定资产周转率	6.46	2.34	3.16
存货周转率	1.23	1.22	0.22
存货周转天数	293.70	295.79	1,669.57
总资产周转率	0.77	0.63	0.51
净资产周转率	1.10	0.96	0.71
主营利润比重	1.00	1.00	1.00
流动资产对总资产的比率	0.57	0.75	0.79
资产负债率	0.31	0.36	0.28
固定资产与长期负债率	98.74	334.33	419.19
固定资产与股东权益比率	0.15	0.35	0.23
产权比率	0.45	0.57	0.38
股东权益比率	0.69	0.63	0.72
主营业务增长率	0.23	0.40	0.20
应收款项增长率	1.56	0.17	-0.49
净利润增长率	0.32	0.35	0.17
固定资产投资扩张率	0.06	-0.08	0.32
总资产扩张率	0.34	0.38	0.29
每股收益增长率	0.32	0.35	0.17
净资产增长率	0.30	0.27	0.27
每股净资产	3.96	4.77	19.49
调整后每股净资产	—	—	—
每股收益	1.58	1.16	5.35
每股资本公积	0.33	0.25	1.46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从表7-12的同业财务数据比较可以看出，泸州老窖公司在资产规模、收入数量、利润水平上，与行业龙头企业相比在各方面仍然有很大的差距。

从表7-13的同业财务指标比较可以看出，泸州老窖公司大部分指标都低于贵州茅台公司和五粮液公司，但其中各项说明发展能力的指标，如主营业务增长率、应收账款增长率、净利润增长率、固定资产扩张率、每股收益增长率和净资产增长率均不低于或者大于贵州茅台和五粮液。说明公司处于白酒行业的中上游水平，虽然与行业龙头企业在规模上仍然有较大差距，但是后劲十足，发展能力和潜力较大。

第十四节　结论

根据对泸州老窖公司财务报表的综合分析，可以看出如果该公司要持续健康的发展，有必要在以下几个方面进行改进：

（1）把握市场节奏，加快战略转型。尽管白酒市场容量较大，但低档白酒市场竞争激烈，难以向顾客转嫁成本，产品盈利能力较差。同时随着居民消费水平的不断提高，中高档白酒的市场空间越来越大，有着十分诱人的前景，因此泸州老窖公司应积极把握市场机遇，加强对中高档白酒的研发和生产，加快产品结构调整，实现从低端市场进入中高端市场的战略转型；加强流动资金运用，公司应适当增加货币资金持有量，加强流动资金运用。

（2）提高短期偿债能力各指标比率，加强生产运作管理，提高资产运营效率。公司应对资产运营引起足够重视，改善生产运作管理模式，采取有效措施加强各项资产的管理，及时清理多余资产，加快各项资产的周转能力和回收力度尤其是应收账款周转率，优化资产结构，提高资产运营效率，缓解经营压力。

（3）加强成本管理，提高盈利能力。泸州老窖公司发展的一个劣势是广告费用高昂，所以面临的一个严峻问题是如何加强生产经营过程中的直接成本与间接费用的管理和控制，提高资产利用效率，降低总资产占用额，实现公司的持续竞争发展策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



总而言之，泸州老窖股份有限公司作为我国白酒行业的名牌，拥有着多项荣誉，已经在市场中有了不可替代的地位。虽然在同行业中排名不是很靠前，但其经营业绩还是可圈可点的。而且，公司一向就拥有一定的市场份额，具有较好的发展前景。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

[1] 刘姝威. 上市公司虚假会计报表识别技术[M]. 北京：经济科学出版社，2003.

[2] 刘晓斌. 3天轻松看懂财务报表[M]. 北京：中国纺织出版社，2009.

[3] 单喆敏. 上市公司财务报表分析[M]. 上海：复旦大学出版社，2005.

[4] 袁克成. 明明白白看年报[M]. 北京：机械工业出版社，2008.

[5] 蔡俊. 看表炒股[M]. 广州：广东经济出版社，2008.

[6] 徐微. 上市公司财务报表轻松读[M]. 上海：立信会计出版社，2009.

[7] 宋娟. 财务报表分析从入门到精通[M]. 北京：机械工业出版社，2010.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务报表应该这样看

财务报表项目很多，其中的关系错综复杂，没有财务知识基础的人如何才能看懂财务报表呢？理论简单明了，分析精准独到，实例贴切生动，教你轻松看懂财务报表，领会财务报表的重要性，“侦破”基本的财务舞弊行为，是一本财务知识普及读本。

本书适合企业管理人员、股市投资者等非财务人员阅读，尤其适合讨厌枯燥的数据罗列和分析的人士阅读，也可用作相关财务知识培训教材和高校管理类学生的财务类入门教材。

CAIWU BAOBIAO
YINGGAI ZHEYANG KAN

轻松学报表，一看就懂！

上架建议：财务知识

ISBN 978-7-5064-9598-1



定价：32.00元